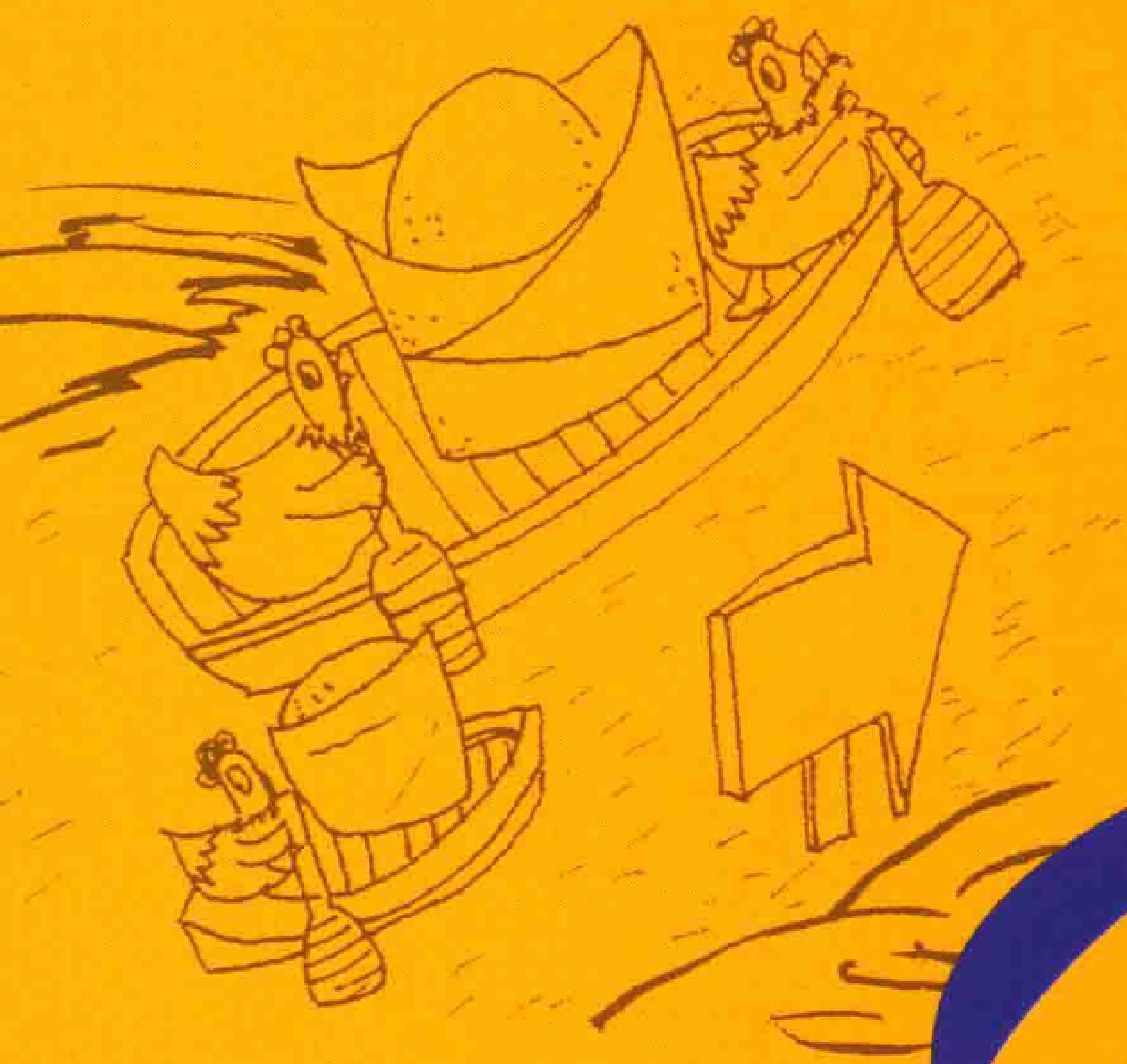
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



上海证券交易所产品创新中心 著



3小时快学ETF

格致出版社 上海人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



上海证券交易所产品创新中心 著

3小时快学ETF

格致出版社 上海人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

3小时快学ETF/上海证券交易所产品创新中心著.
—上海:格致出版社:上海人民出版社,2017.6
ISBN 978-7-5432-2758-3

Ⅰ.①3… Ⅱ.①上… Ⅲ.①证券投资-投资基金
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第120849号

责任编辑 程筠函
美术编辑 路 静

3小时快学ETF

上海证券交易所产品创新中心 著

出 版 世纪出版股份有限公司 格致出版社
世纪出版集团 上海人民出版社
(200001 上海福建中路193号 www.ewen.co)
编辑部热线 021-63914988
市场部热线 021-63914081
www.hibooks.cn

发 行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印 刷 浙江临安曙光印务有限公司
开 本 920×1168 1/32
印 张 3.75
字 数 65,000
版 次 2017年6月第1版
印 次 2017年6月第1次印刷

ISBN 978-7-5432-2758-3/F·1034 定价:25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

导　读

读法

本书的目的是让投资者快速掌握 ETF 基础知识以及学会如何利用 ETF 进行投资。基于你愿意花的时间的不同，我们建议学法如下：

3 小时　如果你愿意花上 3 个小时学习，可根据书中所标注的时间安排进行学习，并略去总复习题与附录部分。

1 小时　如果你只愿意花上 1 个小时，那么只需要学习第 1 讲至第 3 讲，便能掌握 ETF 的基础知识与如何投资 ETF。

6 小时　如果你愿意花上更多的时间，比如五六个小时，我们建议，每学完一讲后，对该讲内容进行回顾与复习，再继续学习下一讲。九讲全部学完后，再花 15 分钟时间完成 10 道总复习题（如有错题，则返回前文温习相应内容）。之后，再用 1 小时左右，阅读附录中的“ETF 认购和申赎”以及“50ETF 与 50ETF 期权”部分，进一步加深对 ETF 的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

缘起

从 2012 年起，上海证券交易所面向券商营业部一线从业人员开展“上交所基金理财规划师”培训，并配合培训编写了指定培训讲义——《ETF 投资：从入门到精通》。该书是我国第一部系统的 ETF 专业读本，由于其权威性、全面性与实践性，尤其是紧扣中国市场的特点，很快成为了我国的“ETF 投资圣经”，受到广泛好评。但是，该书篇幅较长，不太适合希望快速了解 ETF 基础知识的投资者，也不太适合作为短期培训讲义。为填补当前这一类讲义的缺失，我们以《ETF 投资：从入门到精通》为基础，结合市场需求进行了精简，撰写了这本《3 小时快学 ETF》。本书在内容上去繁就简，语言上力求生动活泼、深入浅出，更多运用了生活化的案例与场景，综合平衡了实用性、趣味性和高效性三方面因素，以尽最大可能达到好学、易用、快学、难忘的目标。本书既可以用作基金理财规划师入门培训讲义，也是投资者了解中国 ETF 市场、利用 ETF 进行资产配置的必读书。

本书由上海证券交易所产品创新中心经验丰富的讲师撰写。刘逖提出写作创意，明确撰写体例和风格，并负责最终修改定稿。付冰、杨枫、张力健、蒋立理、代晓雪撰写了相关文字材料，朱鋐瑛、张雨露、朱为玉、郭依菲、苏敏绘制了书中的插图，司徒大年、陈炎玮参加了大量讨论，并提出了许多有益的修改建议。

刘　逖

2017 年 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目录

第1小时

第 1 讲 资产配置的重要工具 / 003
什么是 ETF / 004
ETF 的发展进程 / 005
国内 ETF 的类型 / 007
各类 ETF 的风险等级和资产配置策略 / 010
运用 ETF 进行资产配置的优势 / 013
第 2 讲 像买卖股票一样买卖指数 / 015
如何开立 ETF 交易账户 / 016
如何买卖 ETF / 017
交易 ETF 与其他渠道申赎基金的区别 / 018
第 3 讲 ETF 投资须知 / 022
ETF 适合哪些投资者？ / 023
投资 ETF 时的注意事项 / 024
ETF 投资小窍门 / 026
ETF 的风险 / 030

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第2小时

第 4 讲　股票 ETF / 035
股票 ETF 的概念 / 035
股票 ETF 的特点 / 036
主要股票 ETF 介绍 / 039
第 5 讲　跨境 ETF / 046
跨境 ETF 的概念 / 046
跨境 ETF 的特点 / 048
跨境 ETF 主要产品介绍 / 051
第 6 讲　债券 ETF / 056
债券 ETF 的概念 / 056
债券 ETF 的特点 / 058
债券 ETF 主要产品介绍 / 060

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第3小时

第 7 讲　黄金 ETF / 065
黄金 ETF 的基本概念 / 065
黄金 ETF 的特点 / 067
黄金 ETF 主要产品介绍 / 071
第 8 讲　货币 ETF / 073
货币 ETF 的概念 / 073
货币 ETF 的特点 / 074
货币 ETF 代表产品介绍 / 076
第 9 讲　其他上市或挂牌基金 / 078
LOF 的概念和主要特点 / 078
与 ETF 的优劣势比较 / 080
有哪些 LOF 产品可以配置 / 083

总复习题 / 092
附录一　ETF 的认购和实物申赎 / 095
附录二　50ETF 与 50ETF 期权 / 104
附录三　上交所上市 ETF 一览表 / 109
参考答案 / 114

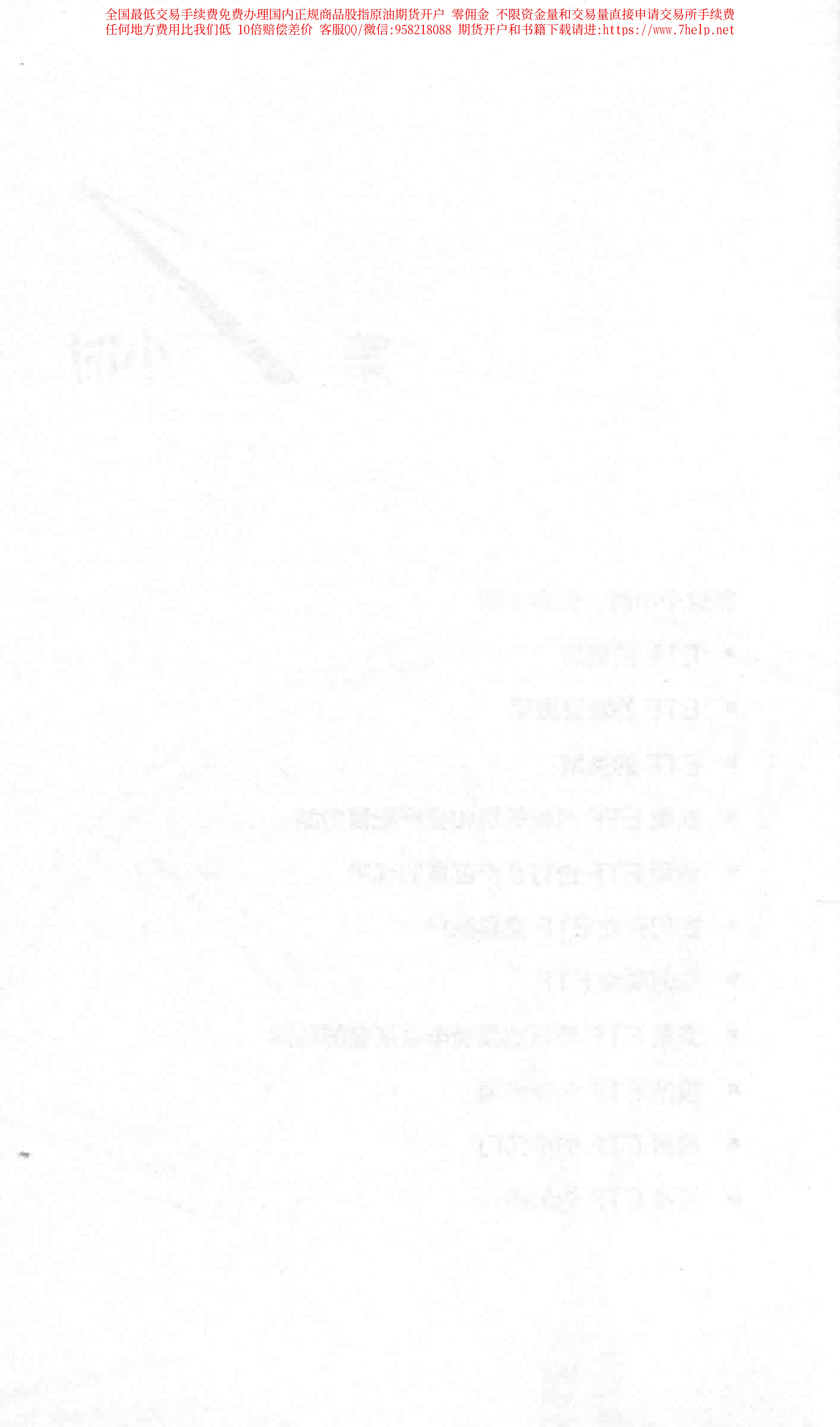
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第1小时

在这个小时，你将学到

- ETF 的概念
- ETF 的发展进程
- ETF 的类型
- 各类 ETF 风险等级和资产配置策略
- 运用 ETF 进行资产配置的优势
- 如何开立 ETF 交易账户
- 如何买卖 ETF
- 交易 ETF 与其他渠道申赎基金的区别
- 投资 ETF 注意事项
- 投资 ETF 的小窍门
- 投资 ETF 的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第1讲

资产配置的重要工具

本讲主要介绍ETF的基本概念、历史、类型、各类ETF风险等级和资产配置策略以及运用ETF进行资产配置的优势。ETF是可以在交易所进行买卖，追踪特定指数，并且可以随时进行申购赎回的基金。近年来，ETF在国内外迅速发展，产品日益丰富，形成了股票ETF、黄金ETF、货币ETF、债券ETF、跨境ETF及其他上市基金百花齐放的局面。投资者可以根据自身的风险承受能力选择合适的ETF产品进行资产配置。作为资产配置的重要工具，ETF的优势可以简单地概括为“四省”，即“省力、省心、省钱、省时”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

什么是 ETF

ETF 被誉为革命性的投资产品，自其诞生以来，就以超乎想象的发展速度，对全球基金行业产生了巨大的影响。那么究竟什么是 ETF 呢?

ETF ＝ 交易 ＋ 指数 ＋ 基金

ETF 是 Exchange Traded Fund 的英文缩写，中文称为“交易型开放式指数基金”，又称“交易所交易基金”，它可以在交易所进行买卖，又是追踪特定指数的基金，并且可以随时进行申购赎回。我们可以从“交易＋指数＋基金”三个方面来理解 ETF 的内涵：

交易：ETF 是可以在证券交易所进行二级市场买卖的交易型基金。作为在交易所交易的产品，ETF 可以像股票一样实现自由买卖。由于交易性质突出，ETF 常被称为“大股票”或“指数股”。

指数：ETF 是追踪特定证券指数的指数型基金。实际上，ETF 是一种指数投资工具，通过复制标的指数来构建跟踪指数变化的组合证券，使得投资者通过买卖一种产品就实现了一揽子证券的交易。

基金：ETF 是可以随时进行实物申购赎回的开放式基金。在交易时间内，投资人在一级市场可以随时以组合证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

券的形式申购赎回 ETF 份额。

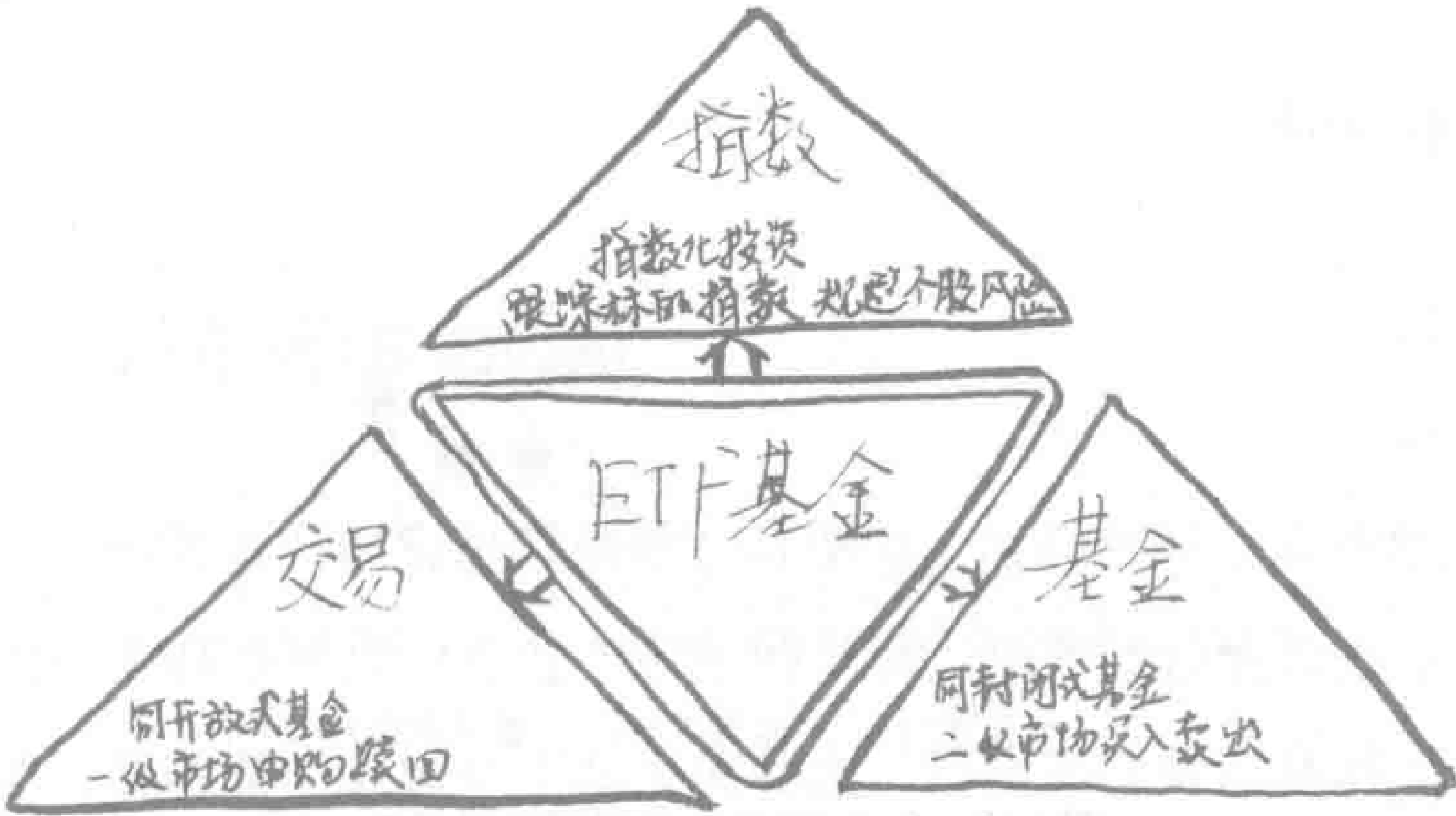


图 1.1 ETF= 交易 + 指数 + 基金

ETF 的发展进程

20 世纪 70 年代，指数化投资在美国兴起。1993 年，首只 ETF 在美国面世，即著名的 SPDR，以标普 500 为标的指数。随后又涌现出 QQQ 跟踪纳指 100、EEM 跟踪 MSCI 新兴市场指数等成功的 ETF 产品。1998 年，亚洲首只 ETF——盈富基金在中国香港面世。经过 20 年的发展，目前在美国，ETF 交易量占到场内交易量的 30%，每 100 个美国人就有 2 人持有或间接持有 ETF；在中国香港，持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有 ETF 的投资人超过 200 万，而中国香港的总人口也不过 800 多万。

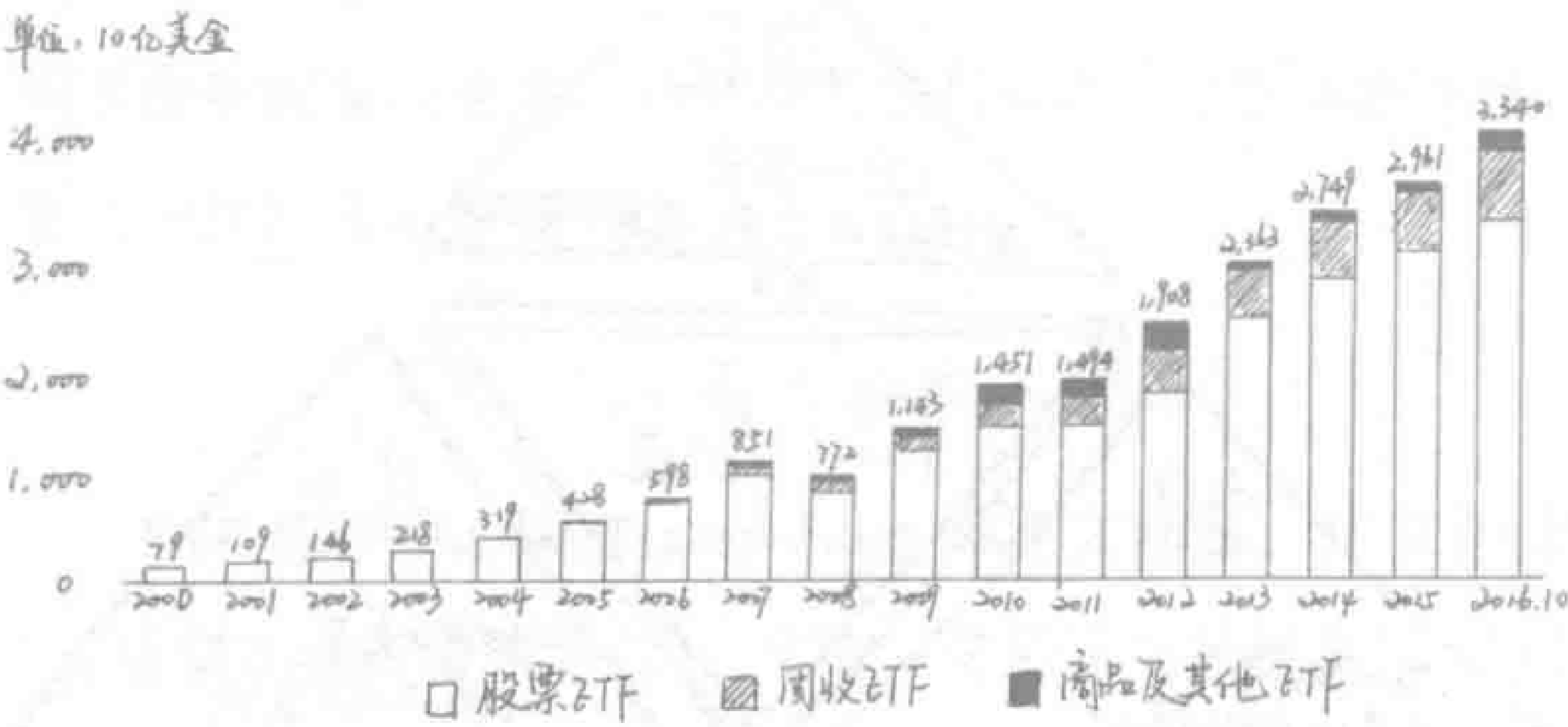


图 1.2　全球 ETF 市场规模快速增长

2005 年，上证 50ETF 在上交所上市交易，标志着国内 ETF 市场的诞生。随后，经过十多年的快速发展，上交所 ETF 市场已成为全球 ETF 市场的重要组成部分，截至 2016 年底，上交所上市有 99 只 ETF 产品，包括 64 只股票

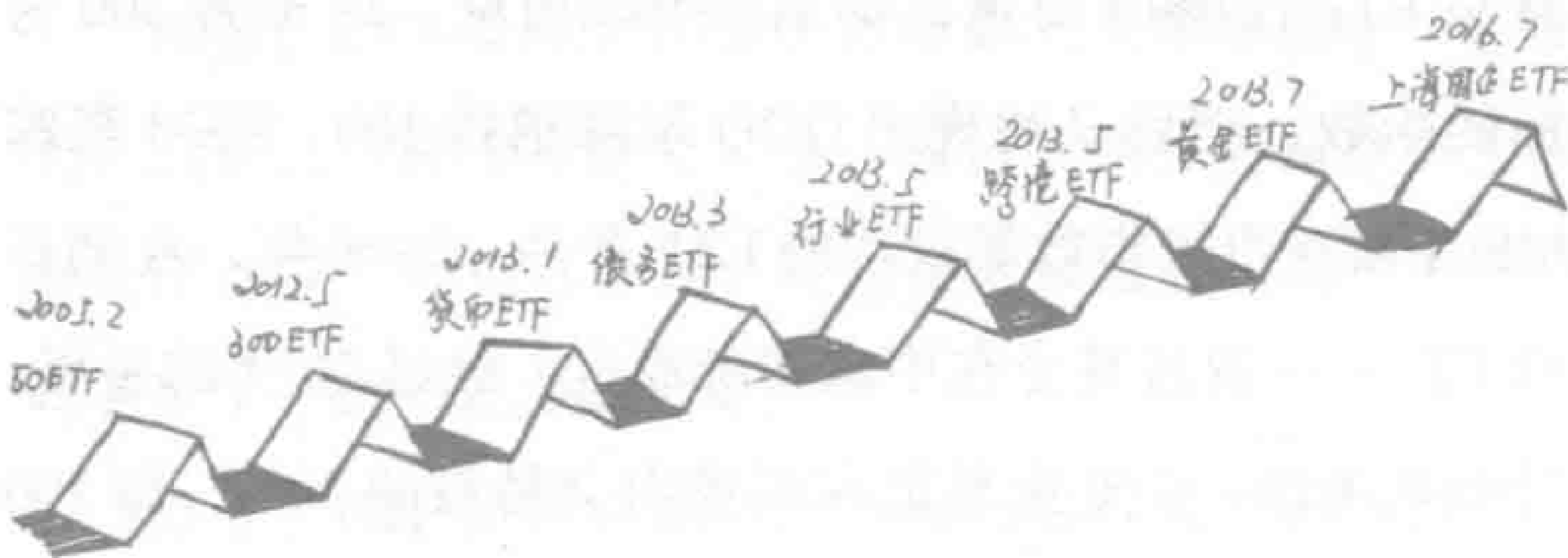


图 1.3　上交所 ETF 产品上市时间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

ETF、7 只跨境 ETF、3 只债券 ETF、2 只黄金 ETF 和 24 只货币 ETF，市值共计 3 414 亿元，年交易量达到 88 535 亿元。

国内 ETF 的类型

ETF 具有投资逻辑简单、成本低、流动性好、资产配置效率高等优点。经过十多年的发展，ETF 已经成长为金融市场的新生力量并不断发展壮大。按照对应资产标的不同，ETF 产品主要包括股票型 ETF、债券型 ETF、黄金 ETF 和货币型 ETF 等。

股票型 ETF 的投资标的是在证券交易所上市交易的股票，投资目标是紧密跟踪相应的股票指数，并将跟踪误差和跟踪偏离度控制在一定范围内。股票型 ETF 兼具基金和股票的优点，为投资者提供了一个方便快捷和费用低廉的投资渠道。以上证 50ETF 为例，由于 ETF 的价格走势与上证 50 指数走势一致，所以买卖一只 ETF，就等于同时买卖 50 只绩优的股票。关于股票 ETF 的详细介绍将在第 4 讲呈现。

债券型 ETF 的投资标的是上交所或银行间债券市场的利率债和信用债。通过投资债券 ETF，投资者可以很方便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

地实现对一揽子债券的投资。以国债 ETF 为例，其跟踪的标的指数是上证 5 年期国债指数，投资国债 ETF 就相当于购买了一揽子久期为 5 年左右的国债组合。关于债券 ETF 的详细介绍将在第 6 讲呈现。

黄金 ETF 是一种跟踪黄金现货价格的商品 ETF 产品，主要投资于上海黄金交易所挂牌交易的纯度高于（含）99.95% 的黄金现货合约。同时，通过黄金租赁业务、黄金互换业务等覆盖部分基金运营管理费用，以便让投资者能够完全享受到对金价的投资收益。关于黄金 ETF 的详细介绍将在第 7 讲呈现。

货币型 ETF 也称交易型货币市场基金，是一种既在交易所二级市场买卖，又可在交易所场内申购赎回的货币市场基金。货币 ETF 的产品定位为场内保证金现金管理工具，其特点在于 T + 0 交易、收益稳定、适合闲散资金。关于货币 ETF 的详细介绍将在第 8 讲呈现。

除按照投资标的分类的各类 ETF 之外，根据投资市场的不同，ETF 还可以分为单市场 ETF、跨市场 ETF 和跨境 ETF。单市场 ETF 是指以单一市场指数，如上交所市场指数为跟踪标的的 ETF，包括上证 50ETF 和上证 180ETF 等。跨市场 ETF 是指以跨市场指数，即跨越沪深两市的指数为跟踪标的的 ETF，包括沪深 300ETF、中证 500ETF 等。跨境 ETF 是指以境外资本市场证券构成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的境外市场指数为跟踪标的，并在国内证券交易所上市的ETF。关于跨境 ETF 的详细介绍将在第 5 讲呈现。此外，根据运作方式的不同，ETF 还可以分为杠杆 ETF 和反向 ETF 等。

表 1.1 境内 ETF 的类型及产品举例

类　别	细　分	产　品　举　例
单市场股票 ETF	宽基	50ETF（510050）、180ETF（510180）
	风格	180 价值 ETF（510030）
	主题	上海国企改革（510810）、180 金融 ETF（510230）
	行业	上证医药 ETF（510660）、上证消费 ETF（510630）
跨市场股票 ETF	宽基	沪深 300ETF（510300）、中证 500ETF（510500）
	行业	中证金融（512640）、中证医药（512610）
跨境 ETF	中国香港	H 股 ETF（510900）、港股通恒生 ETF（513660）
	美国	纳指 ETF（513100）、标普 500（513500）
	欧洲	德国 30ETF（513030）
	跨地域	中概互联 ETF（513050）
债券 ETF	国债	国债 ETF（511010）
	信用债	企债 ETF（511210）、城投债 ETF（511220）
货币 ETF		华宝添益（511990）、银华日利（511880）
黄金 ETF		黄金 ETF（518880）、国泰黄金（518800）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

各类 ETF 的风险等级和资产配置策略

投资者为了降低组合资产的风险，可以根据经济环境进行大类资产配置，将资金分散到相关性较低的不同类型、不同区域、不同行业的资产中去。而随着 ETF 产品的日益丰富，投资者可以方便地买入股票 ETF、债券 ETF、黄金 ETF、货币 ETF 和跨境 ETF 等相关性较低的不同资产，能够低成本地开展跨行业、跨品种、跨市场甚至跨境的资产配置，分散组合风险。要运用 ETF 进行资产配置，首先需要了解各类 ETF 产品的风险等级，然后根据自身的风险承受能力进行 ETF 配置。

从各类 ETF 的跟踪标的和特点看，ETF 产品系列可以



图 1.4　ETF 是资产配置的重要工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大致划分出四大风险等级：

高风险 ETF 产品主要包括杠杆 ETF、反向 ETF 等，其风险和收益水平均高于其他 ETF 产品；

中高风险 ETF 产品主要包括股票型 ETF、黄金 ETF 等，其风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金；

中低风险 ETF 产品的主要代表是债券 ETF，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金；

低风险 ETF 产品的代表是货币 ETF，其属于证券投资基金中的低风险品种，长期平均风险和预期收益率低于债券型基金。

根据产品风险特点，不同风险承受能力的投资者可以采取不同的配置策略：

风险承受能力较高的进取型投资者可选择杠杆 ETF，承受高风险来博取高收益，目前对应的 ETF 还处于市场空白，可暂用估值高、弹性大的创业板 ETF 代替；

风险承受能力中等的积极配置型投资者可选择蓝筹的上证 50ETF、沪深 300ETF，或中小盘的中证 500ETF、中小板 ETF，或行业 ETF、主题类 ETF，以及标普 500ETF、德国 30ETF 等跨境 ETF，在承受一定风险的同时，追求相对高的回报；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

风险承受能力中下的稳健型投资者可选择国债ETF、企债ETF，以及城投债ETF，息票收益相对稳定，对抗通货膨胀；

风险承受能力较低的保守型投资者可选择华宝添益、银华日利等货币ETF，每日获利、收益稳定、变现能力强。

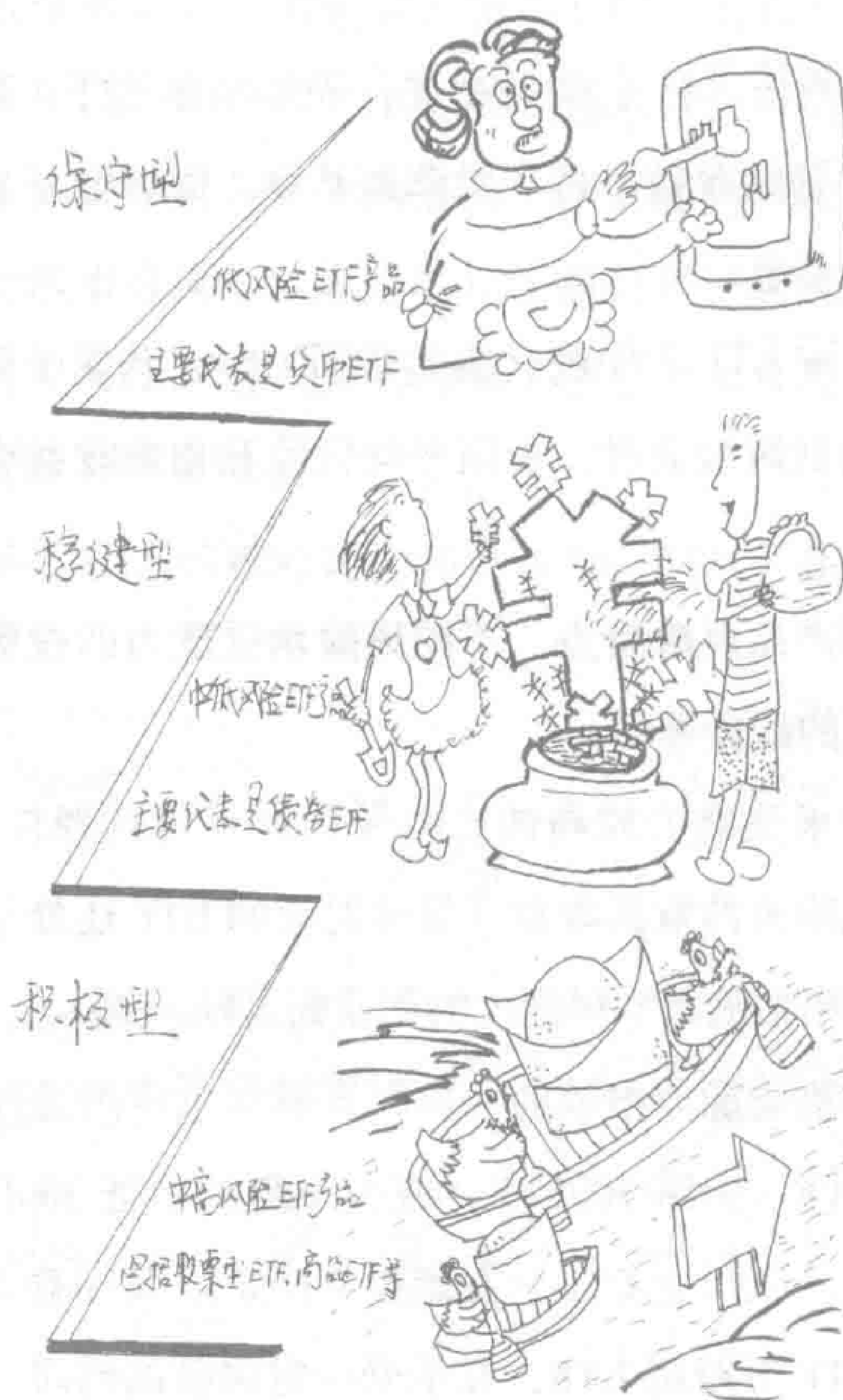


图 1.5　不同类型投资者的 ETF 配置策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

运用 ETF 进行资产配置的优势

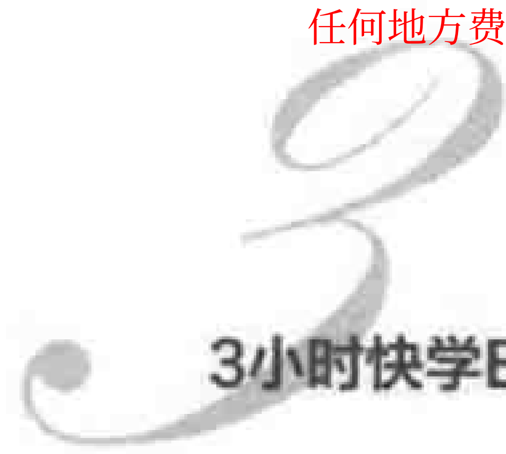
因为 ETF 的特性，运用 ETF 进行资产配置就拥有了许多优势，具体说来，可概况为“四省”，即“省力、省心、省钱、省时”。

省力，就是省去了选择个股的烦恼。目前，A 股市场上有超过 3 200 只股票，到底哪一只能够赚钱？蓝筹股相对成熟，但获得的超额收益相对较少；中小票常有黑马出现，但个股变脸的风险大。选来选去往往错过时机。投资 ETF，实际等同于投资了 ETF 所跟踪的指数，进行分散化投资，就免去了个股选择的问题。

省心，就是省去了对基金经理能力和道德风险的担心。传统的主动型基金主要依靠基金经理的分析，来做出买卖决定。基金经理投资运作水平、道德风险防范等因素都会对基金的绩效产生影响。而 ETF 是被动跟踪指数的，每日公布投资组合情况，运作透明，不受基金经理个人风格的影响。

省钱，就是省去了一大块的管理与交易费用。在固定费率方面，ETF 的管理费为 0.5%，通常只有传统开放式基金的三分之一；在可变费率方面，主要看投资佣金，若交易费率按 0.05% 来算，由于 ETF 交易免缴 0.1% 印花税，那么买卖一来回 ETF 的交易费用可比买卖一来回股票的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



易费节约 50%。

省时，就是变现后资金到账时间短。在到账时间上，普通的开放式基金赎回至少需要两个工作日资金才会到账，而 ETF 在交易所卖出后资金当日可用，第二日可取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 2 讲

像买卖股票一样买卖指数

ETF 又被称为指数股，投资者买卖一只 ETF 就等同于买卖了它所跟踪的指数，可稳定获得标的指数上涨的收益。因此，ETF 可以使普通投资者像买卖股票一样，简单、便



图 2.1　ETF 被比喻成一只优秀的“大股票”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

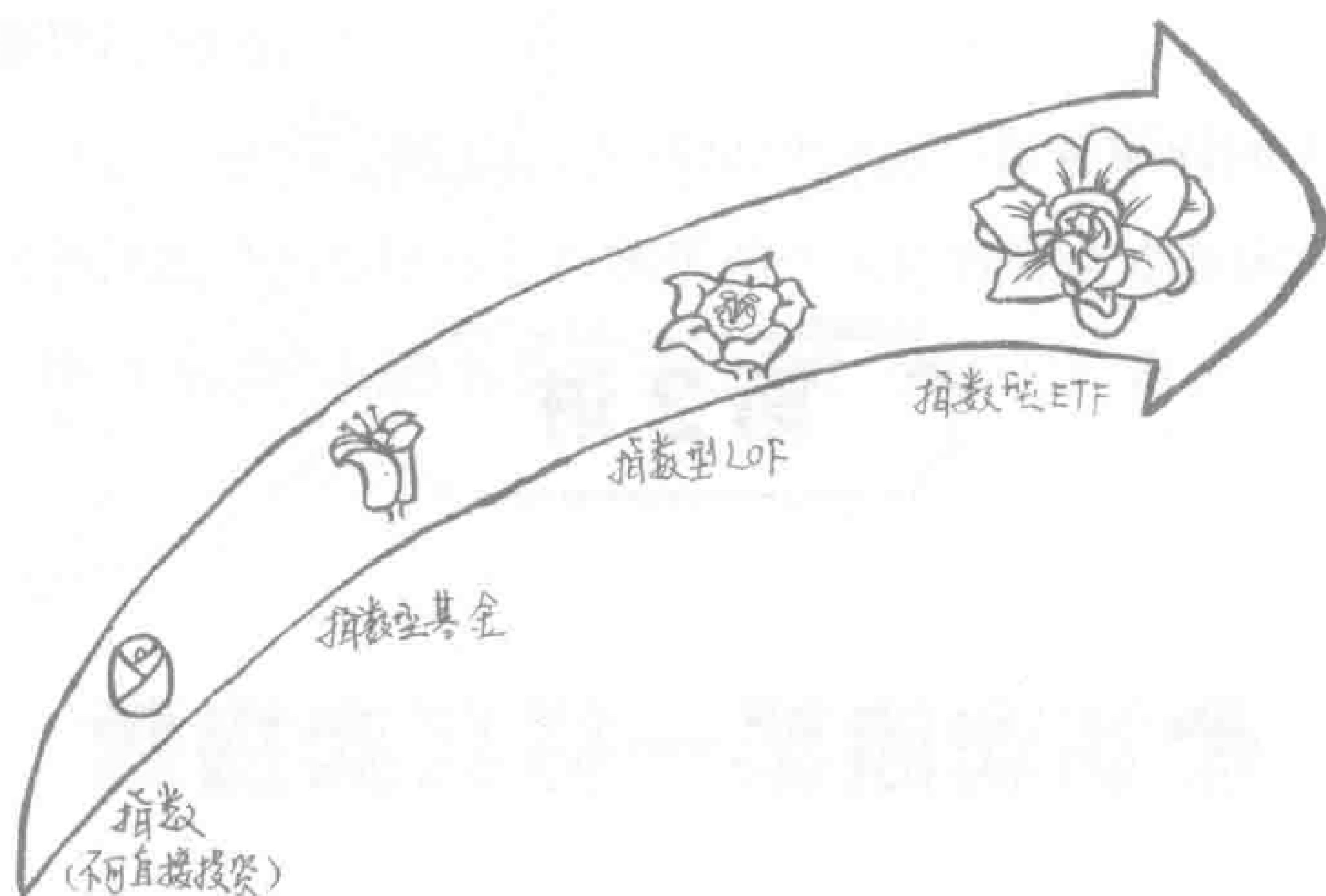


图 2.2 ETF（指数股）——指数投资最高形式

捷地在二级市场买卖指数。

ETF 可谓给投资者打开了一扇新的大门，通过这扇大门，投资者能拓展投资的标的，拓宽投资的领域，投资百业、横跨全球也不再是不可实现的梦想。那么如何开始交易 ETF 呢？通过第 2 讲的学习，我们可以了解到如何开立 ETF 交易账户、如何买卖 ETF 以及交易 ETF 与其他渠道申赎基金的区别。

如何开立 ETF 交易账户

买卖 ETF 不需要单独开立专门账户，有 A 股证券账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就能交易 ETF。开立 A 股证券账户非常简单，投资者可以到任意一家合法的证券公司营业部现场开户或是通过证券公司的官方网站进行网上开户。

另外，对于不能开立 A 股证券账户的投资者也可以开设证券投资基金账户，同样可以交易 ETF。

如何买卖 ETF

有了交易账户，普通投资者就能够参与 ETF 交易了。最为便捷的方式是在二级市场上买卖 ETF 份额，就如同买卖股票一样简单，可以经由证券公司的电话委托或网络买卖系统提交订单，按市场价格进行买卖。

在进行 ETF 交易之前，投资者需要对 ETF 交易的基本要素进行初步了解，详细内容如表 2.1 所示。

表 2.1　ETF 基金交易要素一览表

交易时间	与股票交易时间一致
交易单位	买卖最低为 1 手（1 手为 100 份基金份额） 可适用大宗交易的相关规定
交易方式	买卖竞价
最小价格变动单位	0.001 元
涨跌幅限制	10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（续表）

交易时间	与股票交易时间一致
交易费用	无印花税，佣金由证券公司确定
交易周期（效率）	部分 ETF 为 T+0 交易，如债券 ETF、黄金 ETF、跨境 ETF、货币 ETF； 部分 ETF 为 T+1 交易，如股票 ETF

从上面这张表中可以看出，ETF 在二级市场的交易与股票十分类似，但在交易单位、最小价格变动单位、交易费用和交易周期（效率）等方面略有不同，需要投资者特别注意。

交易 ETF 与其他渠道申赎基金的区别

指数基金根据投资渠道的不同，主要分为场内 ETF 和场外银行渠道指数基金。ETF 作为一种创新的指数基金与传统的银行渠道指数基金相比，具有比较显著的优势，主要表现在交易成本、资金效率和标的指数跟踪等方面（如表 2.2）。

费用对收益的重要性不言而喻。除了交易费用直接影响投资者的收益外，管理费和托管费用差异的日积月累也会导致基金的累计收益产生差别，特别是考虑复利效应后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 2.2 买卖 ETF 与申赎指数基金的比较

栏目		ETF	通过银行申赎基金	通过互联网第三方基金销售平台申赎基金
费率	买 ETF 或申购基金的交易佣金	由证券公司决定，例如万分之三	由银行收取，通常为 1%—1.5% 且折扣较小	由销售平台收取，目前大部分有折扣（如打一折，为 0.15%—0.3%）
	卖 ETF 或赎回基金的交易佣金	由证券公司决定，例如万分之三	通常为 0.5%	通常为 0.5%
	管理费（每年）	0.5%	一般为 1%—1.5%	一般为 1%—1.5%
	托管费（每年）	0.1%	一般为 0.2%—0.25%	一般为 0.2%—0.25%
效率	买 ETF 或申购基金的份额	T+0，当日买入当日可卖出（如债券 ETF、黄金 ETF 等）；T+1，当日买入次日卖出（如股票 ETF）	最早 T+2 日可赎回（当天 15:00 以前申购）	最早 T+2 日可赎回（当天 15:00 以前申购）
	卖 ETF 或赎回基金的资金	卖出 ETF 资金当日可用，T+1 日可取	资金到账时间：货币基金为 1—2 个工作日；债券基金为 2—4 个工作日；股票型基金为 3—4 个工作日；QDII 为 4—13 个工作日。	资金到账时间：货币基金为 1—2 个工作日；债券基金为 2—4 个工作日；股票型基金为 3—4 个工作日；QDII 为 4—13 个工作日。
标的指数跟踪		通常跟踪误差较小	受“现金拖累”，跟踪误差可能较大	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

使得“差之毫厘，谬以千里”，引起巨大的长期收益差异。我们可以从交易所交易的华安上证 180ETF 和银行渠道的某上证 180 指数基金的业绩对比中发现问题。从 2006 年 5 月 18 日上证 180ETF 上市至 2016 年 5 月 9 日近十年时间，上证 180ETF 的累计收益率达到 150%，年化收益率为 9.6%，而某 180 指数基金同期累计收益率为 130%，年化收益率为 8.8%。

在资金效率方面，如果从银行渠道买基金，申购确认需要一天，从申购日算起第三天才能提出赎回申请，赎回后至少三天后才能拿到赎回款，整个申赎流程需要耗费一



图 2.3　指数下跌时银行渠道只能被动接受赎回对价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

周的时间。在瞬息万变的证券市场，这是致命伤。而对ETF来说这就不再是问题了，今天买的ETF当天或第二天就可以卖出，卖出的资金当天还能继续投资ETF或股票。特别是在熊市中，ETF可以及时卖出，使投资者在市场下跌中避免更大损失。

在标的指数跟踪方面，对长期投资者而言，指数基金最重要的使命是紧密跟踪标的指数的表现，而在现实中，很多银行渠道指数基金的表现比对应的ETF逊色不少。造成这一差异的原因就在于产品的设计理念不同。对于银行渠道指数基金来说，由于是根据基金净值进行现金申赎，基金资产中需要保有一定比例的现金以应对赎回。特别地，在牛市中大量资金的涌入导致基金持仓比例被摊薄，自然就难以跟紧指数。这就是所谓的“现金拖累”。与之相比，ETF在产品设计中采用了实物申赎的模式，这种运作模式保证了基金的持仓比例不会因新的申购赎回而受到影响。同时，在此基础上形成的套利机制，使得ETF的二级市场价格不会过多偏离指数的实时表现。这样一来，投资者再也不用担心与指数的友谊小船说翻就翻了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第3讲

ETF 投资须知

本讲主要介绍 ETF 适合哪些投资者、投资 ETF 时的注意事项和风险。在投资 ETF 时，投资者需要了解自己的投资需求，正确认识一些投资误区，以及充分了解投资 ETF 的风险。

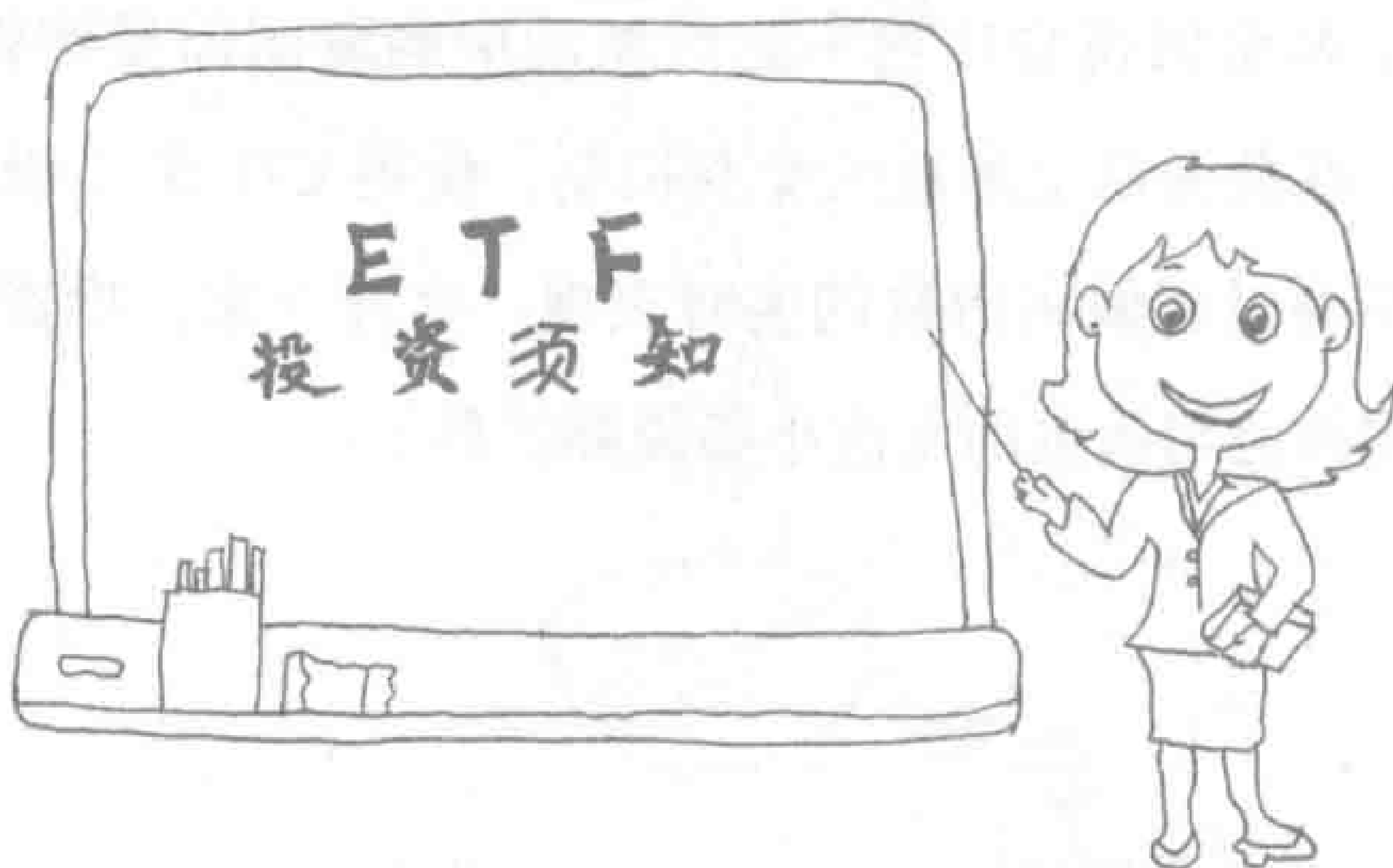


图 3.1　ETF 投资须知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

ETF 适合哪些投资者？

正是由于 ETF 拥有诸多优点，在实践中，每一类个人投资者都可以从 ETF 的投资中找到自己的乐趣。

长期型价值投资者

如果没有时间进行市场研究，投资者可以通过长期持有 ETF，简单地获取市场长期平均收益。从长期来看，主动型投资策略很难超越指数、战胜市场，因此投资者可以将 ETF 作为一个较好的中长期资产配置工具。投资者用 ETF 打造“核心—卫星”组合①不仅可以获得指数所代表的市场组合的收益，而且交易更灵活。比如，投资者可以将自己资产的 60%—80% 配置于跟踪市场指数的 ETF，作为“核心”投资资产，期望未来获得市场的平均收益，不至于错过牛市行情。同时，投资者运用不同类型的 ETF 的轮动组合，构造“卫星”投资资产，实现增强投资收益的目的。

① “核心—卫星策略”是指将资产分成“核心资产”和“卫星资产”两大部分：核心部分，在整个投资组合中所占的权重最大，对整个投资组合的安全和收益起到决定性作用；卫星部分在整个投资组合中所占的权重略小，其目的是使投资更加主动、灵活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自信型短期投资者

如果对自身择时能力有信心，投资者可以通过ETF进行指数的中短期趋势交易，获取指数波动收益。ETF的T+0或T+1交易方式使得其流动性比其他指数型基金要好，而且ETF在二级市场的交易费用非常低廉，加上ETF不收取印花税，基金分红和差价收入也不需交纳所得税。因此，投资者利用上述优点可以通过ETF进行波段操作。此外，由于ETF具有特殊的实物申购和赎回机制，投资者可以在一、二级两个市场瞬时完成对冲操作，以实现低风险下的套利。

激进型策略投资者

如果风险承受能力更高且有更多时间关注市场，投资者可以通过ETF融资融券进行带杠杆指数趋势交易和卖空交易，并与股指期货、期权等衍生品进行组合交易。激进型操作需要投资者具有更多的专业知识和操作技巧。

投资ETF时的注意事项

首先，投资者需要了解自己的投资需求

一方面是考虑自己的风险偏好，是稳健一些，还是激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

进一些？另一方面是明确自己的投资目标，是进行资产配置呢，还是进行周期轮动，或是其他的目标？

确定好了，再选择适当的指数。指数的成长性、估值水平、风险程度，可以通过市盈率、市净率、分红率、标准差等基本面指标来考察。

其次，要关注 ETF 的流动性和跟踪效果

对于基本面类似的 ETF，比方说面对多只沪深 300ETF 进行选择时，不妨先比较流动性。一般可以通过交易额、换手率、规模、折溢价等指标来衡量。

这里，需要说明的一点是，ETF 的流动性与股票不同，ETF 的份额数量并不固定，做市商、套利机构可随时参与 ETF 交易，通过申赎 ETF 份额，来应付二级市场供求失衡的问题。因此，考虑 ETF 的流动性不能仅看 ETF 交易盘面上的挂单。

还有，就是比较 ETF 跟踪指数的效果，可以通过跟踪误差和跟踪偏离度来考察，通常跟踪误差越小表明 ETF 跟踪指数效果较好。

最后，还应了解 ETF 投资的风险

首先是市场波动风险，由于 ETF 完全复制指数走势，上涨行情时涨得高，下跌行情时跌得狠。在市场下跌过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中，ETF 满仓运作最容易受伤。还有跟踪误差风险，由于 ETF 本身的管理费、交易冲击成本、大额申赎、成分股权益变动以及指数成分股调整等因素，都会导致 ETF 跟踪误差增大。以及流动性风险，可能由于二级市场流动性不足，出现较大的折溢价，或由于二级市场流动性不足，造成较大的冲击成本，影响了正常的套利交易。

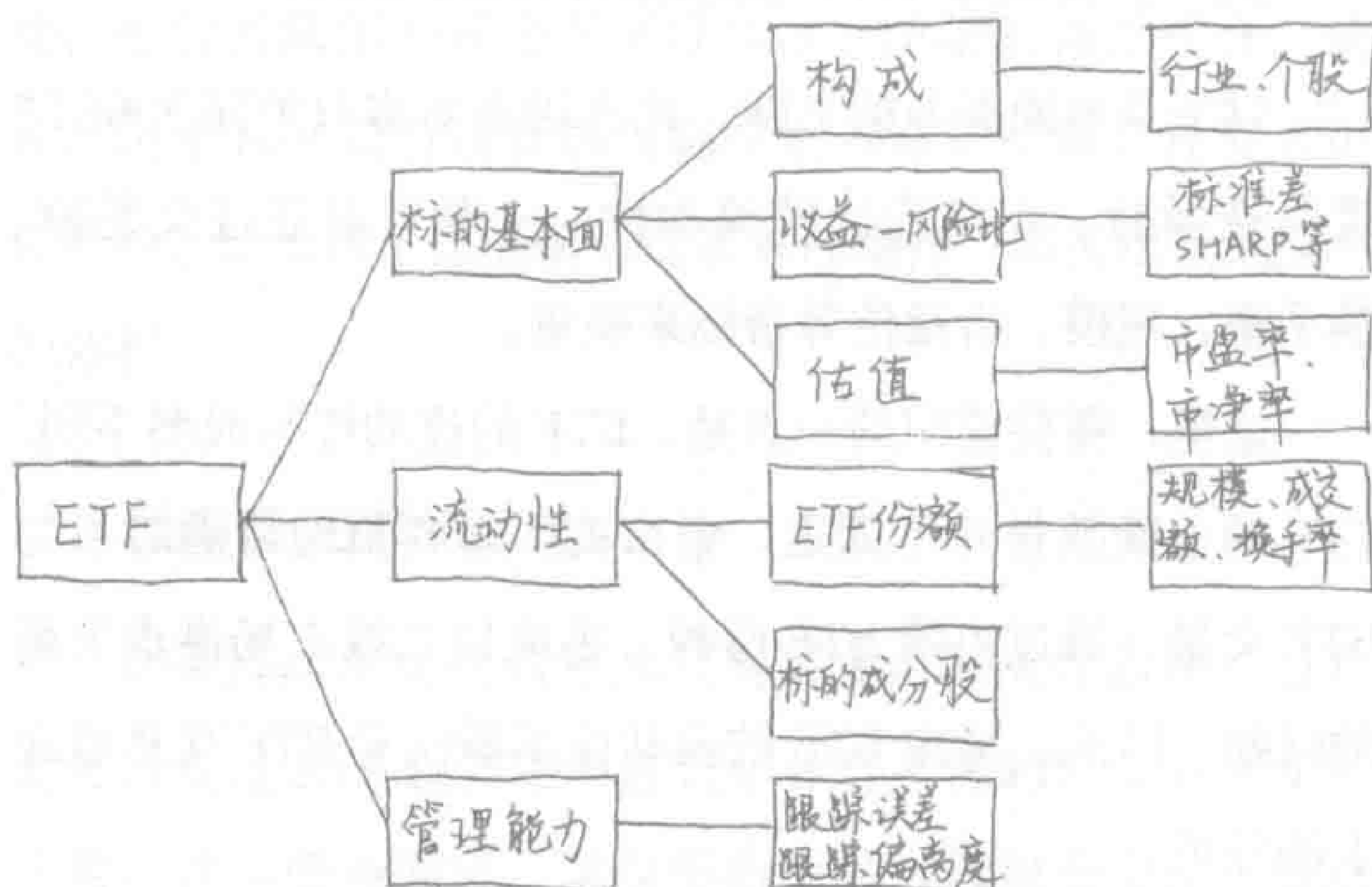


图 3.2 选择 ETF 需要参考的因素

ETF 投资小窍门

ETF 投资不是大户和机构的套利游戏

在当前越来越崇尚高频交易、高深策略、套利投机的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

ETF 世界中，ETF 诞生和存在所肩负的组合投资和资产配置的基本职能，常常被有意无意地忽视或漠视，在某些应用领域甚至出现了一定的漂移和异化。

需要强调的是，ETF 并不专属于纷繁复杂的对冲套利策略或量化模型，回归最质朴的组合投资和资产配置，才是 ETF 工具的核心使用价值。即便是普通投资者，也完全有能力了解、掌握、运用这一透明、简单、廉价、高效的工具，省时、省钱、省力地构建属于自己的 ETF 组合，实现控制风险、提高胜率、增厚收益、优化资产配置的投资目标。

ETF 流动性深度不只十档挂单

表面上看，根据衡量流动性的最简单指标“每日成交金额”的统计，似乎交易活跃度低、流动性差成了 ETF 投资面临的主要困难。事实上，这是一些投资者对 ETF 最大的误解之一，而交易活跃、流动性好恰恰是 ETF 的突出优势和强项。

高效率的折溢价套利机制是 ETF 区别于其他上市品种的主要特征，也正是高效的套利机制，使得 ETF 的流动性不再是简单上下十档的挂单多少，而是背后所跟踪指数的巨大流动性深度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

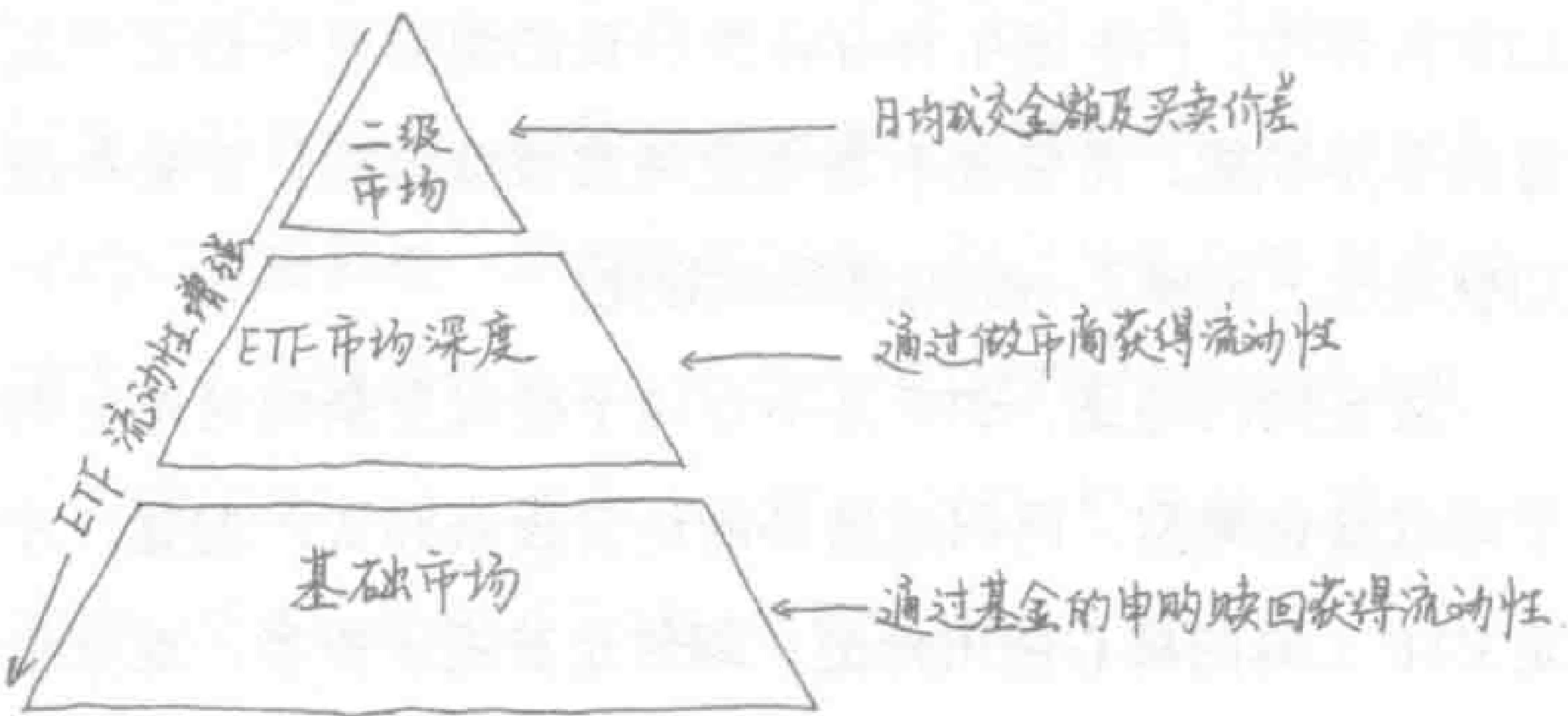


图 3.3　ETF 的流动性的根源是给予成分股的流动性

ETF 具有特殊的信息披露

ETF 的运作透明度比其他基金更高，在信息披露方面，它除了像普通开放式基金一样定期公布季报、半年报、年报外，还会在每个交易日都公布申购赎回清单（也叫篮子清单，或 PCF）和基金份额参考净值（IOPV）。在 ETF 申购赎回清单里，投资者不仅可以查询到上一交易日的信息，如基金份额净值、现金差额等；还可以查询本个交易日信息，如成分股名称、股票数量、现金替代标志、现金替代比例上限、最小申赎单位、预估现金。而 IOPV 是盘中按照成分股最新成交价格实时计算并公布的基金份额净值估计值，通常是 15 秒更新一次，在行情软件中一般用紫色线或蓝色线显示，让投资者可以及时掌握 ETF 份额净值的变化情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利用 IOPV 线把握 ETF 实时脉搏

ETF 作为指数基金的"高阶模式"，引入了 IOPV 的指标，使得参与指数基金交易的透明度和便利性进一步得到提高。IOPV 是由交易所根据基金管理人每日提供的申购赎回清单，按照清单内一揽子股票的盘中最新成交价格计算出的 ETF 动态净值，它所反映的是 ETF 的实时内在价值。IOPV 值每 15 秒计算并公告一次，从而在交易时间段连成一条 IOPV 线。对比普通指数基金看到当日净值所需要的"漫长"等待，这无疑大大增进了效率，而观察 IOPV 图线的波动可以牢牢把握住 ETF 价值跳动的脉搏，十分有利于提升投资决策的准确度。

IOPV 在哪里找？在通达信、大智慧、同花顺等主流交易软件中，IOPV 会在 ETF 的分时走势图中进行展示。一般在 ETF 的分时走势图中，白色线为 ETF 的实时成交价格，紫色线即为每 15 秒揭示一次的 IOPV 所连成的线。在分笔成交明细中，以通达信 PC 终端为例，某 ETF 分笔明细显示"2.760/757 + "，表示当时成交时二级市场的价格是 2.760 元，当时 IOPV 是 2.757 元，后面的" + "号表示是溢价成交（即二级市场的价大于 IOPV）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

ETF 的风险

作为一种创新性的基金产品，ETF 的投资风险一方面包括整个金融市场所蕴含的风险，即系统风险；另一方面，ETF 的风险也包括所有开放式基金所共有的风险，比如流动性风险、代理风险、申购赎回失败的风险等。

市场风险

市场风险又称系统风险，主要包括政策风险、经济周期风险、利率风险。

由于国家宏观政策（如货币政策、财政政策、行业政策、地区发展政策等）发生变化，导致市场价格波动而产生风险。随着经济运行的周期性变化，证券市场的收益水平也呈周期性变化。基金投资于债券或股票，收益水平也会随之变化，从而产生风险。利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动，进而影响着债券的价格和收益率，影响着企业的融资成本和利润。基金投资于债券和股票，收益水平会受到利率变化的影响。

流动性风险

ETF 是基金，需要面对投资者的赎回需求，它会出现基金资产不能迅速、低成本地转变成现金，或者不能应付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可能出现的投资者大额赎回的风险。首先是指资产不能及时变现或无法按照正常的市场价格交易而引起损失的可能性。其次为应付投资者的赎回，基金资产需保持一定的流动性，从而在收益性方面可能会有些损失，影响基金投资目标的实现。

操作或技术风险

在 ETF 的申购赎回、各种交易行为或者后台运作中，可能因为技术系统的故障或者差错而影响交易的正常进行或者导致投资者的利益受到影响。这种技术风险可能来自基金管理公司、销售机构、证券交易所、证券注册登记机构等。

跟踪误差风险

作为被动型的指数基金，ETF 的投资目标不是超越指数的表现，而是希望取得与指数基本一致的收益。因此，基金收益与标的指数收益之间的偏离程度就成为评判 ETF 是否成功的一个指标。偏离程度越小，说明 ETF 在跟踪指数上表现得越好。偏离程度可以用跟踪偏离度与跟踪误差两个指标来衡量。

很多原因会影响基金的跟踪误差扩大，与业绩基准产生偏离。由于 ETF 本身的管理费、托管费、交易冲击成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本、大额申赎等因素，都会导致ETF无法契合指数的涨幅，从而产生跟踪误差。而抽样复制、现金留存、基金分红等也会导致跟踪误差。同时，成分股发生配股、增发、分红等公司行为以及成分股停牌和摘牌、成分股涨、跌停板等因素也会带来跟踪偏差。若指数成分股调整频率过高，ETF基金经理将不得不随着指数的变动调整投资组合，从而带来交易成本的增加，导致ETF出现追踪误差。

套利风险

由于证券市场的交易机制和技术约束，投资者完成套利需要一定的时间，因此ETF套利存在一定风险。而投资者买卖一揽子股票和ETF还会存在冲击成本和交易成本，所以折溢价在一定范围之内也不能形成有效套利。此外，当一揽子股票中存在涨停或临时停牌的情况时，投资者也会由于买不到成分股而影响溢价套利，或卖不掉成分股而影响折价套利。

其他风险

因基金业务快速发展但在人员配备、内控等方面不完善而产生的风险；因人为因素而产生的风险，如管理不当、操作失误等产生的风险；因业务竞争压力可能产生的风险；战争、自然灾害等不可抗力导致基金财产损失并影响基金收益水平，从而带来风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 2 小时

在这个小时，你将学到

- 股票 ETF 的特点
- 股票 ETF 的代表产品
- 跨境 ETF 的特点
- 跨境 ETF 的代表产品
- 债券 ETF 的特点
- 债券 ETF 的代表产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 4 讲

股票 ETF

本讲主要介绍股票 ETF 的概念、特点及代表产品。根据投资市场的不同，股票 ETF 可以分为单市场股票 ETF 和跨市场股票 ETF。股票 ETF 具有风险分散、适合长期投资、跟踪误差小、折溢价低等特点。目前股票 ETF 的主要产品包括华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、华安上证 180ETF、南方中证 500ETF、华泰柏瑞上证红利 ETF、华夏消费行业 ETF、华夏金融地产行业 ETF 和华夏医药行业 ETF 等。

股票 ETF 的概念

股票 ETF 包含单市场 ETF 和跨市场 ETF。如果标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

指数只包含沪市股票，或只包含深市股票，则称为单市场ETF。如果标的指数既包含沪市股票又包含深市股票，则称为跨市场ETF。上交所单市场ETF和跨市场ETF的运行机制和效率是大致一样的。

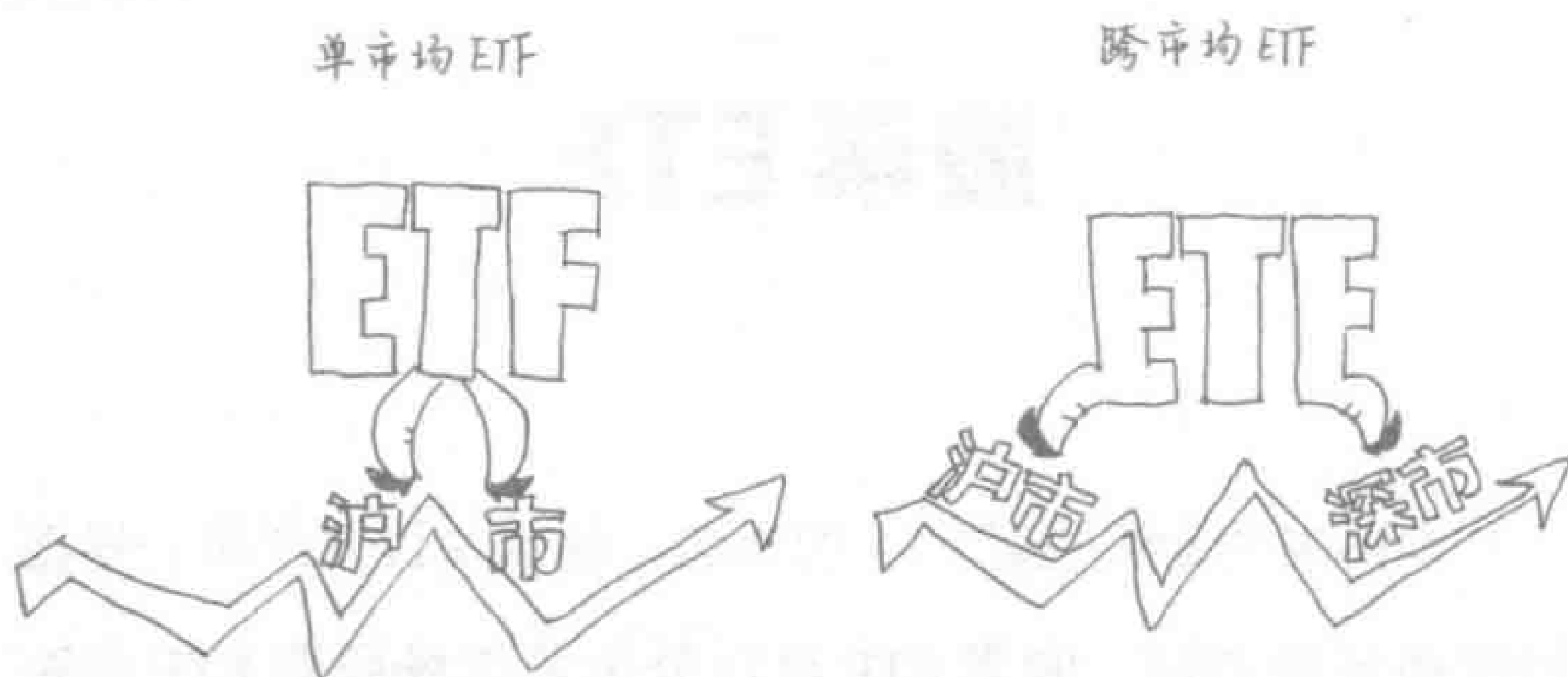


图 4.1　单市场 ETF 与跨市场 ETF 的区别

股票 ETF 的特点

风险分散

股票ETF紧密跟踪标的指数，投资于一揽子股票，可以降低投资组合的波动程度、分散投资风险。正如不要把所有鸡蛋放在一个篮子里，投资标的数量增加可减少单一标的波动对整体投资组合的影响程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

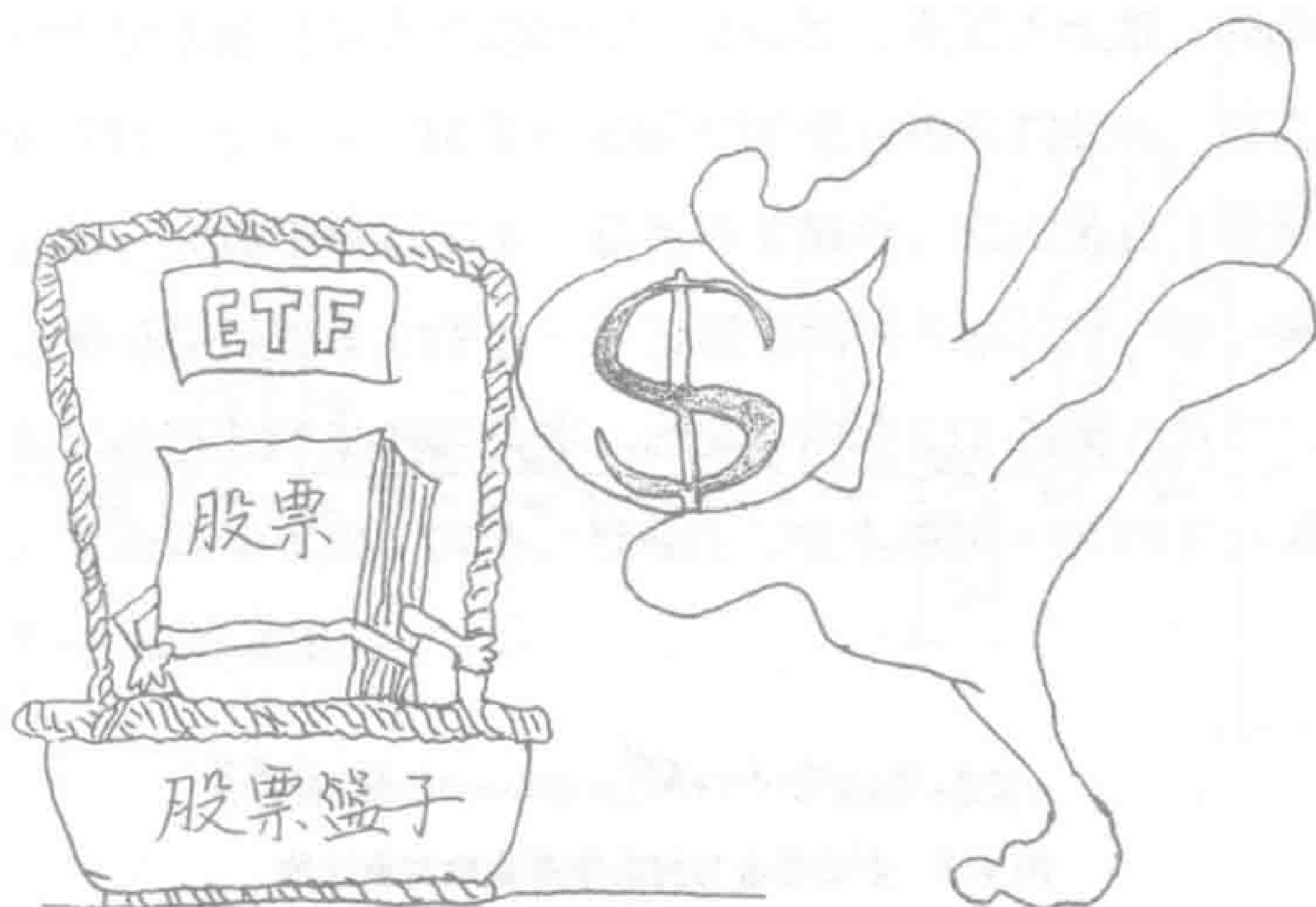


图 4.2 投资 ETF 等于投资一揽子股票

适合长期投资

股票 ETF 作为指数化投资的重要方式，适合用于长期资产配置。从图 4.3 可以看出从 2006 年到 2016 年共 11 年，沪深 300 指数与主动基金平均收益水平比较，赢了 7 次。长期来看，主动基金的平均业绩很难跑赢市场基准指数。将股票 ETF 作为长期资产配置工具可获得较为稳定的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

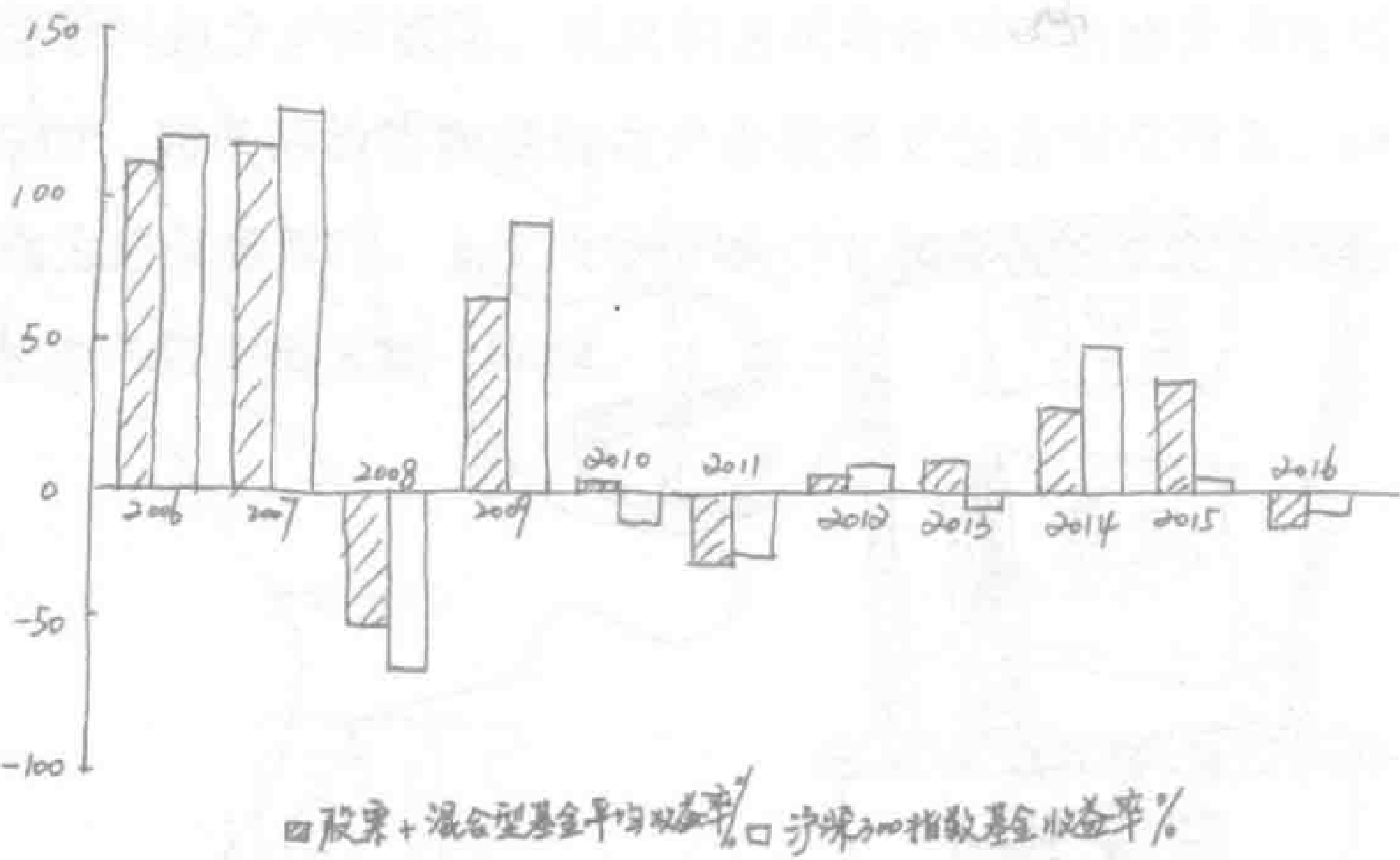


图 4.3　主动基金与指数型基金收益率比较

跟踪误差小

一方面，由于 ETF 交易费用的节省，减少了 ETF 与指数的跟踪误差；另一方面，ETF 实物申赎机制下，基金经理无需为应对现金申赎而预留一定量的现金，这样可以避免资金闲置，基金经理可以更充分地投资，从而减少跟踪误差。因此，一般股票 ETF 的跟踪误差要小于跟踪同一标的指数的传统指数基金。

折溢价低

股票 ETF 存在高效的套利机制，当投资者发现在二级市场上买入股票组合申购 ETF 的成本比直接在交易所买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

ETF 份额的价格要低的时候，可以通过先买入股票，再申购 ETF，然后在二级市场卖掉 ETF 来获得套利收益；反之亦然。实物申赎机制下，套利环节简单，成交迅速，最终结果是使得股票 ETF 在一、二级市场的价格趋于一致，降低了股票 ETF 的折溢价率。当日申购的 ETF 份额当日即可在二级市场卖出，但是，当日在二级市场买入的 ETF 份额 T＋1 日可卖出。

主要股票 ETF 介绍

截至 2016 年底，上交所共有 64 只股票 ETF，限于篇幅，这里着重介绍规模靠前的 8 只股票 ETF 产品。

华夏上证 50ETF

表 4.1 华夏上证 50ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
510050	50ETF	000016	上证 50	2004-12-30	293

标的指数介绍：上证 50 指数是由沪市规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成的，成分股包括贵州茅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

台、工商银行、中国石油等，综合反映沪市最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况，金融行业（银行、非银金融）权重占比超过65%，是沪深两市最具影响力的代表性指数之一。

“一句话”基金要点：上证50ETF是历史悠久的境内首只ETF产品，沪深两市规模最大的股票型ETF，日均成交额位居前列，为中国首只期权——上证50ETF期权的合约标的。

华泰柏瑞沪深300ETF

表4.2 华泰柏瑞沪深300ETF概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至2016年12月31日规模（亿元）
510300	300ETF	000300	沪深300	2012-5-4	178.9

标的指数介绍：沪深300指数成分股涵盖沪深两市市值最大、流动性最好的300只股票，反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，银行、非银金融、地产、食品饮料、医药生物行业权重居前，是证券投资业内最为常用的投资业绩评价基准。

“一句话”基金要点：沪深300ETF是首批创新型跨市场ETF，二级市场流动性上佳，为沪深300期指现货的首选品种，目前是“两融”余额最高的ETF。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

华安上证 180ETF

表 4.3 华安上证 180ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
510180	180ETF	000010	上证 180	2006-4-13	171

标的指数介绍：上证 180 指数是沪市旗舰指数，集结沪市 180 只优质大盘蓝筹股，样本股中涵盖了“一带一路”和国企（央企）改革主题的重要上市公司，成分股整体业绩稳健，估值合理，分红率高，整体偏重价值的同时兼顾成长，具备长期投资潜力。

“一句话”基金要点：上证 180ETF 是具有十年以上历史的经典 ETF，资产规模较大且持有人结构稳定，大型机构投资者长期资金持有占比高。

南方中证 500ETF

表 4.4 南方中证 500ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
510500	500ETF	000905	中证 500	2013-2-6	167

标的指数介绍：中证 500 指数的全称为“中证小盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

500 指数”，成分股行业分布均衡，成长风格特征十分明显，历史上看是收益—风险性价比高的主流指数，以优异的表现得到市场主要投资者的认同。中证 500 指数是中证 500 股指期货的标的指数。

“一句话”基金要点：中证 500ETF 成立时间不长，即迅速跻身沪深两市主流股票 ETF 之列，净值弹性大，二级市场流动性在股票 ETF 中位居前列，在跟踪中证 500 的指数基金中资产规模最大、知名度最高。

华泰柏瑞上证红利 ETF

表 4.5 华泰柏瑞上证红利 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
510880	红利 ETF	000015	上证红利	2006-11-17	8.3

标的指数介绍：上证红利指数是反映上证市场现金股息率高、分红稳定的一批大中型股票的整体状况的经典策略指数，是关注股票现金红利的投资者的重要参考指数。

“一句话”基金要点：上证红利 ETF 是市场上第一只以策略指数为跟踪标的的 ETF，近年来该 ETF 流动性显著改善，市场关注度明显提升，具备可以乐观预期的投资价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

值和潜力。

华夏消费行业 ETF

表 4.6 华夏消费行业 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
510630	消费行业	000036	上证消费	2013-3-28	2.1

标的指数介绍：上证消费指数的全称为“上证主要消费指数”，集成上海市场主要消费行业股票，成分股主要集中于食品饮料子行业，贵州茅台、伊利股份为目前前两大权重成分股，合计权重占比超过 30%。

“一句话”基金要点：消费行业 ETF 是“一站式”投资配置消费行业，尤其是食品饮料行业的优质产品，受益于食品饮料行业基本面向好，最近两年净值表现良好。

华夏金融地产行业 ETF

表 4.7 华夏金融地产行业 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
510650	金融行业	000038	上证金融地产	2013-3-28	0.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

标的指数介绍：上证金融地产指数由上证市场30只银行、券商、保险、地产以及多元金融行业龙头股票组成，行业指向明确，大盘蓝筹风格特征鲜明，识别度高，囊括了上证市场一批重要的“稳定器”“压舱石”上市公司。

“一句话”基金要点：金融地产行业ETF是市场上稀缺的“合成”金融地产行业指数的基金，充分诠释了金融地产联动关系，尤其是通过地产适当提升了净值的弹性，满足了二级市场交易型客户的需求。

华夏医药行业ETF

表4.8 华夏医药行业ETF概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至2016年12月31日规模（亿元）
510660	医药行业	000037	上证医药卫生	2013-3-28	0.93

标的指数介绍：上证医药卫生指数成分股涵盖上证市场制药、医疗服务、医疗器械、医药商业子行业的龙头上市公司，以传统蓝筹医药行业上市公司为主，兼有部分新兴医疗板块公司，业绩增长稳定且持续，是刻画医疗行业表现的标志性指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“一句话”基金要点：医药行业 ETF 为有意向参与业绩增长确定的防御类板块的投资者，提供了优质的标的，随着行业政策日趋明朗，可注意蛰伏多时的医药行业的配置机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第5讲

跨境ETF

本讲主要介绍跨境ETF的概念、特点及其代表产品。跨境ETF是指全部或部分资产投资于中国内地以外的证券指数所对应组合证券的开放式基金。跨境ETF具有以下优点：全球资产配置利器；直通境外，跟踪权威指数，开展被动投资；T+0交易；费用低廉等。目前在沪深两市上市交易的跨境ETF共有9只，其中上交所7只，深交所2只。

跨境ETF的概念

跨境ETF，是指全部或部分资产投资于中国内地以外的证券指数所对应组合证券及相关资产组合的开放式基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

简单而言，跨境 ETF 就是“跟踪境外指数，境内上市交易”的 ETF 产品。

截至 2017 年 3 月，沪深两市上市交易的跨境 ETF 共有 9 只，其中上交所 7 只，深交所 2 只。从跟踪标的来看，上交所现有产品主要跟踪中国香港、美国、德国市场主要指数，其中有 6 只产品跟踪境外主流宽基指数（如恒生指数、恒生 H 股指数、纳斯达克 100 指数等），1 只跟踪行业指数（海外中国互联网 50 指数）。目前上交所上市跨境 ETF 总规模约 125 亿元，深交所上市跨境 ETF 总规模约 17 亿元。



图 5.1 上交所场内的跨境 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跨境 ETF 的特点

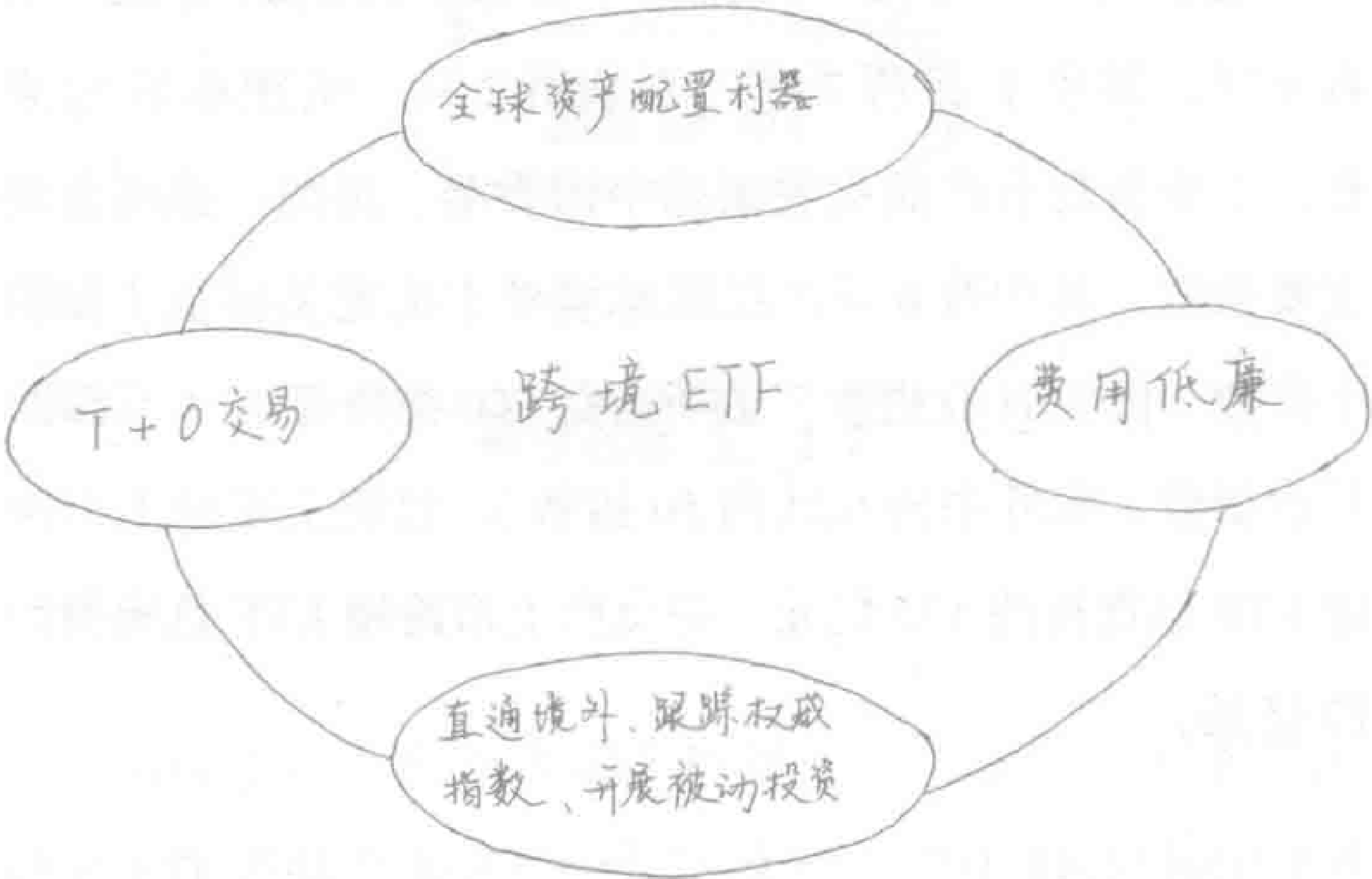


图 5.2 跨境 ETF 的特点

全球资产配置的利器

随着经济的发展，全球资产配置成为中产阶级的关注方向。目前，全球资产配置的主要渠道包括直接开立境外账户、QDII 基金、跨境 ETF 等。现阶段通过跨境 ETF 投资境外股市是最便利、最具效率的方式之一。首先，与直接境外开户投资个股相比，跨境 ETF 无外汇管制，资金进出自由。其次，与投资一般 QDII 基金相比，跨境 ETF 投资更为便利、交易成本更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

直通境外，跟踪权威指数，开展被动投资

跨境 ETF 通过跟踪境外市场指数，在场内以较低门槛为境内普通投资者提供便捷的投资境外市场的渠道。另一方面，受客观条件所限，大部分普通投资者难以对境外股票市场进行深入的研究，现有跨境 ETF 主要跟踪境外权威指数，开展被动投资，指数成分行业成分股也多为当地市场的龙头，指数构成清晰透明，投资跨境 ETF 可以有效抵御出海投资存在的潜在风险。

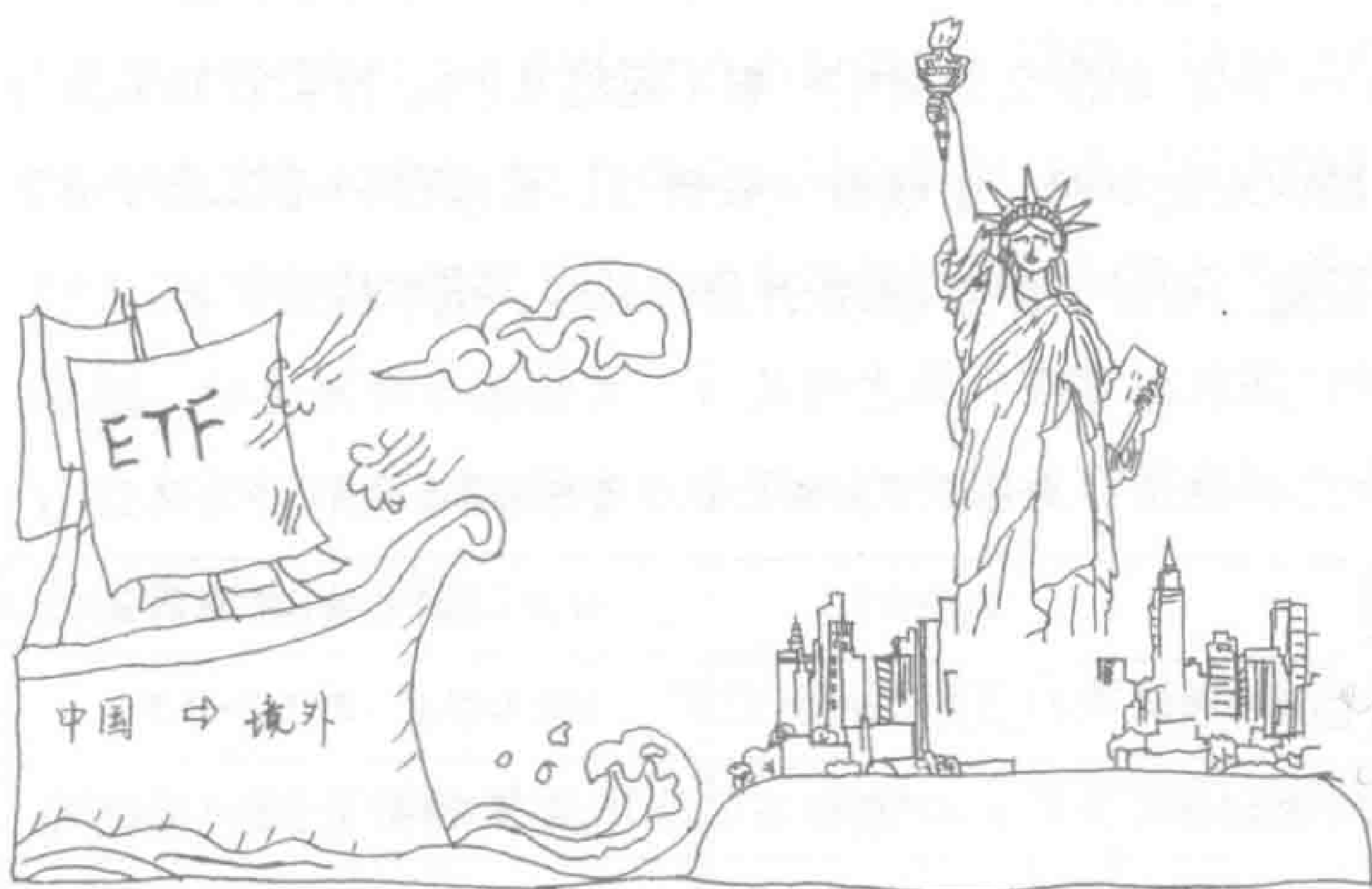
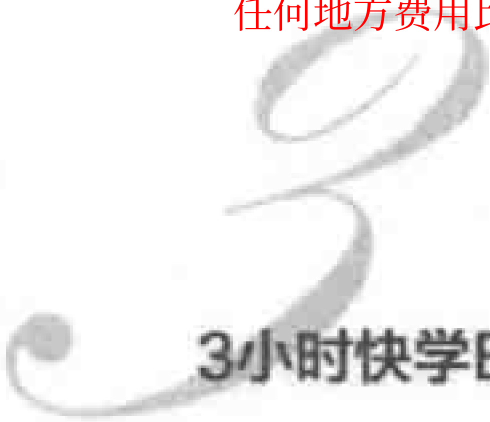


图 5.3 跨境 ETF 提供了便捷的投资海外市场渠道

T+0 交易

采用在二级市场买卖 ETF 的方式参与境外市场投资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



相对于通过传统的开放式 QDII 基金，资金运用效率可以大幅提升。2015 年初开始，跨境 ETF 开始实施场内 T + 0 交易，显著改善了相关产品的流动性，投资者资金运用效率也得以进一步提升。尤其值得一提的是，通过 ETF 交易参与跨境指数化投资，免去了传统开放式 QDII 基金赎回资金到账漫长的等候时间。

费用低廉

跨境 ETF 在二级市场交易的最小交易单位是 100 份（一手），单次交易费用一般不超过 0.1%，投资者如果参与场内现金申赎，申赎费一般暂免，管理费和托管费等费率低廉，相对于普通 QDII 开放式基金，成本优势明显。

表 5.1　跨境 ETF 和普通 QDII 开放式基金投资成本比较

	跨境 ETF	普通 QDII 开放式股票基金
申购费	上交所暂免	100 万以下一般 1%—1.5%
赎回费	上交所暂免	持有 1 年以下一般 0.5%
交易费率	一般不超过 0.1%	/
管理费	0.5%—0.8%	1%—1.85%
托管费	0.1%—0.25%	0.25%—0.35%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跨境 ETF 主要产品介绍

易方达恒生 H 股 ETF

表 5.2 易方达恒生 H 股 ETF 基本信息

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
510900	H 股 ETF	HSCEI.HI	上证消费	2013-3-28	2.1

标的指数介绍：恒生中国企业指数（简称：国企指数或 H 股指数）反映了在香港交易所上市的 H 股中较大型股的表现，与恒生指数不同，国企指数成分股的数目并没有限制，但必须为市值最大、且在恒生综合指数成分股内的 H 股。它为投资者提供了一个反映在香港上市的内地企业的股价表现的指标。

“一句话”基金要点：恒生 H 股 ETF 目前是两市唯一跟踪恒生国企指数的上市交易型基金，主要权重行业为银行、保险、能源，同时也是目前规模最大的 QDII 基金，日均成交额位列两市 QDII 上市型基金首位。

华夏沪港通恒生 ETF

标的指数介绍：恒生指数是以香港股票市场中市值最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5.3 华夏沪港通恒生 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
513660	恒生通	HSI.HI	恒生指数	2014-12-23	24.76

大且流动性最好的 50 家龙头企业股票为成分股样本、以其发行量为权数的加权平均股价指数，指数的市场代表性较高，可以基本覆盖香港市场的整体表现。

“一句话”基金要点：沪港通恒生 ETF 是首只完全使用沪港通下港股通道投资于香港市场的 ETF。

华安德国 30（DAX）ETF

表 5.4 华安德国 30（DAX）ETF 概况

交易代码	证券简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
513030	华安德国 30（DAX）ETF	GDAXI.GI	德国 DAX	2014-08-08	1.52

标的指数介绍：DAX30 指数是德国最受重视的股价指数，是由德意志交易所集团推出的一个蓝筹股指数，也是以市值加权的股价平均指数。该指数中包含有 30 家主要的德国公司，如宝马、戴姆勒、拜尔、阿迪达斯、大众等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

DAX 指数是全欧洲与英国伦敦《金融时报》指数齐名的重要证券指数，也是世界证券市场中的重要指数之一。

“一句话”基金要点：德国 30ETF 是首只投资于欧洲市场的 QDII-ETF，涵盖德国最优质的一批世界级上市公司。

国泰纳斯达克 100ETF

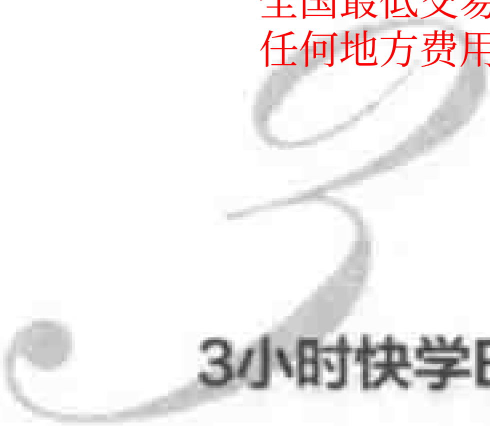
表 5.5 国泰纳斯达克 100ETF 概况

交易代码	简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
513100	纳指 ETF	NDX.GI	纳斯达克 100	2013-04-25	2.54

标的指数介绍：纳斯达克 100 指数于 1985 年 1 月 31 日设立，现已成为反映美国股票市场走势的三大指数之一。纳斯达克 100 指数选取的是在纳斯达克交易所上市的 100 只非金融股作为成分股（主要是市值较大的高科技成长股），在市值加权的基础上按相应的指数编制规则计算出来的指数，它反映了纳斯达克整体市场或者美国高科技走势。

“一句话”基金要点：纳斯达克 100ETF 是首只跟踪纳斯达克系列指数的 QDII 上市型基金，分享高技术企业成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



红利。

博时标普 500ETF

表 5.6　博时标普 500ETF 概况

交易代码	简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
513500	标普 500	SPX.GI	标普 500	2013-12-05	3.81

标的指数介绍：标准普尔 500 指数（简称为“标普 500 指数”）是记录美国 500 家规模最大的上市公司的一个股票指数，由标准普尔公司创建并维护。标普 500 指数覆盖了所有美国上市公司，具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点。与道琼斯指数相比，标普 500 指数包含的公司更多，因此风险更为分散，能够反映更广泛的市场变化。

“一句话”基金要点：标普 500ETF 是首只跟踪标普系列指数的 ETF，也是国内唯一一只跟踪享誉全球的标普 500 指数的 ETF 产品。

易方达中证海外互联 ETF

标的指数介绍：中证海外中国互联网 50 指数涵盖了中国香港和美国两个市场的中国互联网企业股票，成分股包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5.7 易方达中证海外 ETF 概况

代码	简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
513050	中概互联	H11136.CSI	中国互联网	2017-01-04	1.37

括腾讯控股、百度、阿里巴巴、携程网、京东商城等内地知名的互联网公司，反映了在境外上市的知名中国互联网企业股票的整体表现。

“一句话”基金要点：中概互联 ETF 投资于境外上市的 BAT（百度、阿里巴巴、腾讯）等中国互联网龙头企业，是国内市场首只跨三个市场的跨境 QDII-ETF（上交所上市，投资市场为中国香港市场和美国市场），是目前唯一一只中国互联网主题的 ETF。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第6讲

债券ETF

本讲主要介绍债券ETF的概念、特点及其代表产品。债券ETF是以债券指数为跟踪标的的基金。债券ETF具有管理费用低廉、交易成本较低、T+0交易、收益相对稳定等特点。目前上交所债券ETF的主要产品为国泰国债ETF、博时上证企债30ETF、海富通上证可质押城投债ETF。

债券ETF的概念

债券ETF是指以债券指数为跟踪标的的，既可以申赎也可以在交易所交易的债券基金。根据标的范围不同，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分为国债 ETF、金融债 ETF、短融 ETF 和企业债 ETF 等。



注：2017年5月2日。

图 6.1　国债 ETF 的成分券构成

世界上首只债券 ETF 是 2000 年 11 月由 Barclays Global Inverstors 推出的，其投资品种为加拿大五年期政府债券，之后美国和欧洲也陆续于 2002 年 7 月和 2003 年 5 月推出债券 ETF，并且发行公司仍为巴克莱公司。亚洲首只债券 ETF 是由汇丰于 2005 年 6 月在中国香港联交所发行的以创富债券指数为标的的基金。

截至 2016 年 12 月底，中国债券 ETF 资产总规模仅 71 亿元，其中国债 ETF 总资产规模约 8.14 亿元人民币，公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

债 ETF 约 0.13 亿元，城投债券 ETF 约 60.24 亿元。

债券 ETF 的特点

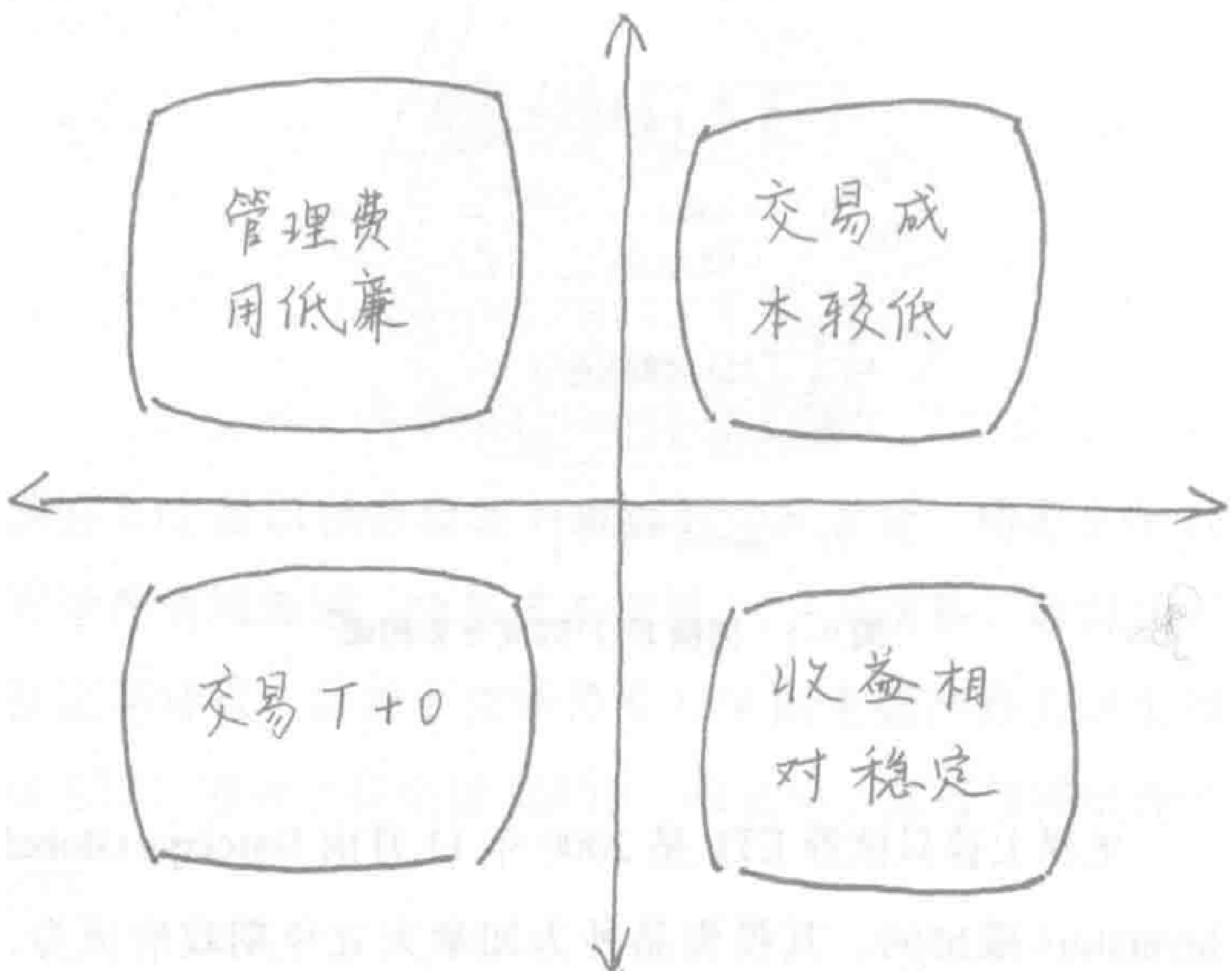


图 6.2　债券 ETF 的特点

管理费用低廉

债券 ETF 和债券指数基金的管理费率远低于主动管理的债券基金。根据 BlackRock 统计，2011 年美国主动管理债券基金的加权平均费率为 0.66%，而指数型债券基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

加权平均管理费率只有0.13%。2012年美国全部固定收益ETF产品的加权平均费率也只有0.261%，远低于主动管理的债券基金。在债券基金预期收益相对稳定的情况下，管理费率的高低成为投资者决定是否购买和持有的重要因素之一。

交易成本较低

债券ETF在二级市场的购买费率比普通指数型产品更为便宜，许多经纪商平台对ETF提供免费经纪服务。开放式债券基金申购费率一般为0.8%，赎回费率一般为0.1%。而债券ETF买卖可免收印花税，交易成本约为开放式债券基金的四分之一。

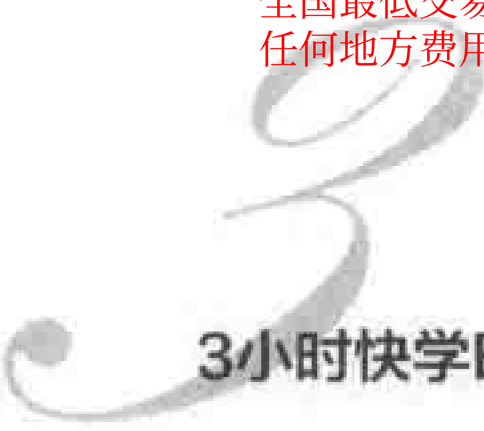
T+0交易

即可T日买入T日卖出，该政策将大大提高了产品的流动性。上市以来国泰国债ETF成交活跃，最高单日成交41.5亿元，2016年日均成交1.77亿元。

收益相对稳定

债券ETF减少了由基金经理管理不善带来的收益低于预期的不确定风险。历史数据显示，绝大部分主动基金经理难以长期战胜市场。所以，债券ETF可以提供相对长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



期、稳定且便于预测的收益，在波动加剧的市场环境下，这一特征足以吸引投资者的持续关注。

债券 ETF 主要产品介绍

国泰国债 ETF

表 6.1 国泰国债 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
511010	国债	000140	上证 5 年期国债指数	2013-3-5	5.99

标的指数介绍：上证 5 年期国债指数样本由剩余期限 4—7 年、以固定利率付息为付息方式、且在上交所挂牌的 30 只国债组成，以样本券的发行量加权，是连通 5 年期国债期货与现货的桥梁。

“一句话”基金要点：国债 ETF 可直接进行 T + 0 交易，是国内首批固定收益类 ETF，风险收益特征鲜明，是场内投资者利用 ETF “一站式”完成大类资产配置的重要产品之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

博时上证企债 30ETF

表 6.2 博时上证企债 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
511210	企债 ETF	000061	上证企债 30 指数	2013-7-11	0.13

标的指数介绍：上证企债 30 指数是国内首只实时成分债券指数，该指数从上交所市场挑选 30 只质地好、规模大、流动性强的企业债券组成样本，相对国债指数弹性更大。

“一句话”基金要点：作为首只企业债 ETF，上证企债 30ETF 是填补了市场空白的创新型产品，为普通投资者参与债券市场提供了便捷、高效、弹性更大的指数化工具，适用于“搭车”债券牛市或者逢低潜伏。

海富通上证可质押城投债 ETF

表 6.3 海富通上证可质押城投债 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪指数代码	跟踪指数	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
511220	城投 ETF	H11018.CSI	上证可质押城投债指数	2014-11-23	60.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

标的指数介绍：上证可质押城投债指数由上交所上市的债券中剩余期限1年以上、债项级别为投资级以上、符合中国证券登记结算公司对可质押债券要求的城投类债券组成。

“一句话”基金要点：上证可质押城投债ETF是首只以城投债指数为标的、富有中国特色的创新型债券ETF产品，城投债的独特属性使该ETF在债券牛市阶段的业绩表现突出，该基金的债券入池门槛设计方法，叠加分散化指数投资方式，有效解决了参与城投债投资的后顾之忧，同样受到了机构投资者的追捧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第3小时

在这个小时，你将学到

- 黄金 ETF 的特点
- 黄金 ETF 的代表产品
- 货币 ETF 的特点
- 货币 ETF 的代表产品
- 什么是 LOF
- LOF 与 ETF 的差异
- 为什么买 LOF
- 有哪些 LOF 产品可以配置
- 创新封闭式基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第7讲

黄金 ETF

本讲主要介绍黄金 ETF 的概念、特点及其代表产品。黄金 ETF 是指绝大部分基金财产以黄金为基础资产进行投资的交易所上市开放式基金。黄金 ETF 具有低成本投资黄金、投资门槛低、可以提取黄金实物、T+0 交易、投资效率高、黄金租赁获取额外收益等特点。目前上交所黄金 ETF 主要产品为华安黄金 ETF 和国泰黄金 ETF。

黄金 ETF 的基本概念

黄金 ETF 是指绝大部分基金财产以黄金为基础资产进行投资，紧密跟踪黄金价格，并在证券交易所上市的开放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

式基金。黄金 ETF 的运作机制与股票 ETF 总体上类似，除实物黄金在交易、保管、交割、估值等方面有一定差异外，黄金 ETF 与股票 ETF 的区别主要在于标的指数从股票价格指数变为单一商品价格，成分股从一揽子股票组合变为单一实物商品。

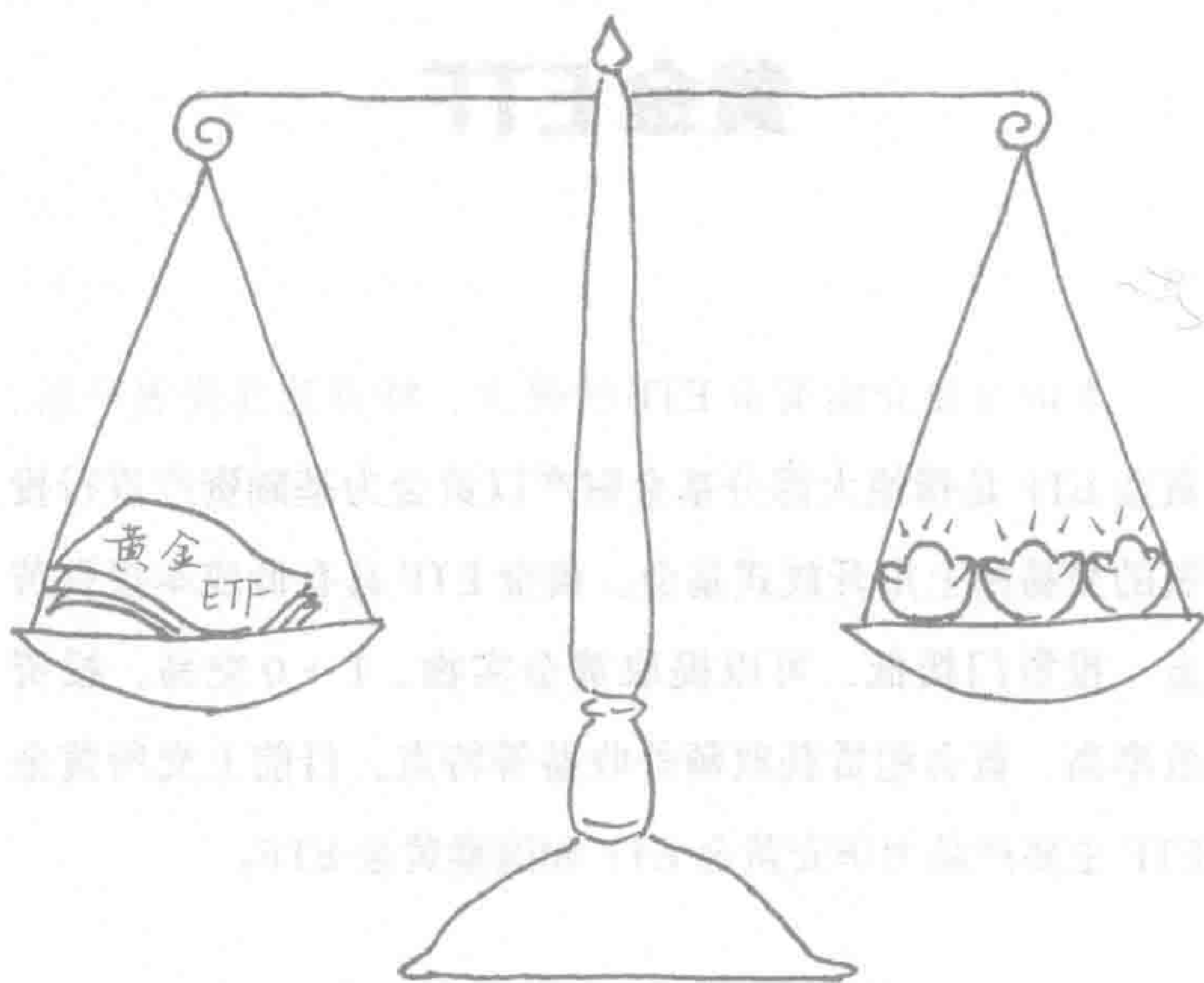


图 7.1　黄金 ETF 绝大部分以黄金为基础资产进行投资

世界主要金融市场如纽约、伦敦、巴黎、东京、中国香港等，均已推出了黄金 ETF。世界黄金协会的最新数据显示，截至 2017 年 2 月，有 20 个国家和地区发行了实物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

支持的黄金 ETF，共计 85 只，资产规模合计 907 亿美元，持有黄金超过 2 200 吨，其中全球最大的黄金 ETF SPDR Gold Shares 实物黄金持仓超过 840 吨。

通俗来说，以前投资者只能通过金店或黄金交易所来买黄金，国泰黄金 ETF、华安黄金 ETF 则打通了金交所和上交所两个市场，投资人用股票账户也能十分方便地买卖黄金。

黄金 ETF 的特点

低成本投资黄金

市场上的黄金产品种类繁多，如金店实物金、金交所现货合约和延期交易（T + D）以及银行的实物金、纸黄金等。与之相比，黄金 ETF 无论是从报价还是交易费率上来看都处于市场最低水平。

黄金 ETF 的价格走势紧跟上海黄金交易所的黄金现货合约（AU9999）的价格，投资者可以直接以该价格购买黄金 ETF，不用补交任何差价。根据投资者所在证券公司的不同，交易佣金一般分布在万分之一到万分之三之间，亦低于其他产品的交易费率。同时，投资者投资黄金 ETF 还免交印花税。可以说，黄金 ETF 是最实惠的黄金投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

品种。

投资门槛低

黄金 ETF 在上海证券交易所的报价是上海黄金交易所黄金现货合约（AU9999）价格的百分之一，一手（100 份）黄金 ETF 代表一克实物黄金。按照目前的市场价格（2017 年 3 月 14 日），投资者只需要 270 元就可以买一克黄金，投资门槛非常低。而且，投资者直接将持有的黄金 ETF 份额除以 100，就可以算出持有的相应黄金实物有多少，非常直观。

可以提取黄金实物

黄金 ETF 的份额背后是百分百的黄金实物，它可以兑换实物黄金，对应的实金存放在黄金交易所金库。提取黄金实物是有最低额度限制的。当投资者积累 30 万份额黄金 ETF 时，就等同国家认定的 3 公斤金砖，随时可提取实金。不过，在提取实物黄金之前，投资者还需要在上海黄金交易所开通黄金账户。

T＋0 交易，投资效率高

黄金 ETF 是目前证券市场上为数不多的实行 T＋0 交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易的证券品种之一。即，投资者当日买入的黄金 ETF 份额当日可以卖出，当日卖出后得到的现金可以再买入黄金 ETF 份额或其他证券品种。

对于投资者而言，当日买卖的 T + 0 交易制度非常重要。灵活的交易机制可实时监控和操作，把握瞬息万变的市场行情，抓住稍纵即逝的投资机会。首先，黄金的价格每日都是波动的，投资者通过低买高卖可以获取日间的价差收益。其次，当其他证券品种出现投资机会的时候，将黄金 ETF 份额卖出可以立刻用于投资相关证券品种。

黄金租赁获取额外收益

投资黄金 ETF 还有其他黄金投资渠道所没有的红利：由于黄金 ETF 对应的是实物黄金，其基金管理人可以将 ETF 份额对应的实物黄金租赁出去，从而获得额外收益，租赁收益可以贴补投资者的相关费用。根据实际运作经验，黄金 ETF 的租赁收益基本可以覆盖黄金 ETF 的管理费和托管费。

黄金 ETF 与我国现有的其他黄金投资工具的比较如表 7.1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 7.1 黄金 ETF 与我国现有黄金投资工具的比较

品种	交易场所	交易门槛	交易成本	流动性	优势	劣势
投资金条	银行、黄金公司、金店	较高	非常高，双边价差为 6%—10%	差	直接获得黄金实物	交易成本高，流动性差
纸黄金	银行网银	较低，最低为 1—10 克黄金	较高，单边佣金为 0.12%—0.15%	好（做市商方式）	交易方式便捷，交易时间灵活	无实金支持，交易成本较高
黄金现货实盘交易	上海黄金交易所	高，最低投资 100 克，约 3 万元	较低，佣金单边 0.08%	较好	交易价格直接为黄金现货价格	门槛较高
黄金现货延期交易	上海黄金交易所	高，保证金交易，按最低保证金计算需要约 3 万元	较低，佣金单边 0.13%，还需缴纳延期补偿费为合约市值的 0.02%/ 日	好	保证金操作，收益杠杆放大	风险过高
黄金期货交易	上海期货交易所	高，保证金交易，按最低保证金计算需要近 2.1 万元	低，期货经纪公司收取约 40 元 / 手（1 000 克合约）	好	保证金操作，收益杠杆放大	风险过高
黄金 QDII	银行、券商等基金代销渠道	较低，申购门槛在千元左右	高，申购费率约 1.0%	好，随时申赎	投资门槛低	二次收费成本高；金价跟踪误差偏大
黄金 ETF	上海证券交易所	低，二级市场最低交易单位为 1 克	低，ETF 交易佣金费率约为 0.03%—0.08%	T+0 交易，流动性好	交易便捷，投资门槛低，跟踪误差小	一级市场申购赎回门槛较高，金额在百万元左右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

黄金 ETF 主要产品介绍

亚洲最大的黄金 ETF——华安黄金 ETF

表 7.2 华安黄金 ETF 基本概况

代码	场内简称	跟踪标的代码	跟踪标的	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
518880	黄金 ETF	AU9999. SGE	上金所黄金 9999 现货	2013-7-18	63.57

标的介绍：华安黄金 ETF 紧密跟踪上海黄金交易所的黄金现货合约（AU9999）的价格。AU9999 黄金现货合约是上金所的标准化合约之一。由于 90% 以上的基金资产都投资于该合约，华安黄金 ETF 的走势与 AU9999 保持了高度的一致。

“一句话”基金要点：华安黄金 ETF 是业内领先的创新型商品类 ETF 产品，也是国内规模最大、流动性最佳的黄金 ETF。2017 年 2 月黄金持仓量突破 27 吨，为亚洲黄金持仓量最大的黄金 ETF。由于 ETF 份额直接对应黄金实物，所以它是普通投资者对冲人民币汇率波动风险、完善大类资产配置的稀缺优质品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 7.3 国泰黄金 ETF 概况

代码	场内简称	跟踪标的代码	跟踪标的	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
518800	黄金基金	AU9999.SGE	上海金交所黄金现货	2013-7-18	8.62

国泰黄金 ETF

标的介绍：与华安黄金 ETF 一样，国泰黄金 ETF 的跟踪标的也是上金所的 AU9999 黄金现货合约。

“一句话”基金要点：国泰黄金 ETF 是国内第一批黄金 ETF 产品之一，其二级市场流动性在同类 ETF 中居前，ETF 份额直接对应黄金实物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第8讲

货币ETF

本讲主要介绍货币ETF的概念、特点及其代表产品。货币ETF也称交易型货币市场基金，其特点包括T+0交易、适合闲散资金、收益稳定等。目前上交所场内货币ETF的主要产品为华宝添益和银华日利。

货币ETF的概念

货币ETF也称交易型货币市场基金，是一种既可在交易所二级市场买卖又可在交易所场内申购赎回的货币市场基金。货币ETF是货币基金家族中的一员，除了能像货币基金一样申购赎回外，还有自己独特的优势，即可以在交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易所进行买卖。

截至2016年底，全市场货币基金规模合计4.33万亿，占公募基金总规模的47.63%。同期，沪深交易所一共有货币ETF 27只，总规模1 840亿元，占货币基金市场总规模的4.25%。其中，上交所24只，场内合计1 830亿元，占货币ETF总规模的99.47%。

货币ETF的特点

货币ETF的产品定位为场内保证金现金管理工具，主要有以下几个特点。

T+0交易

即当日买入的货币ETF，当日可以卖出，让参与的投

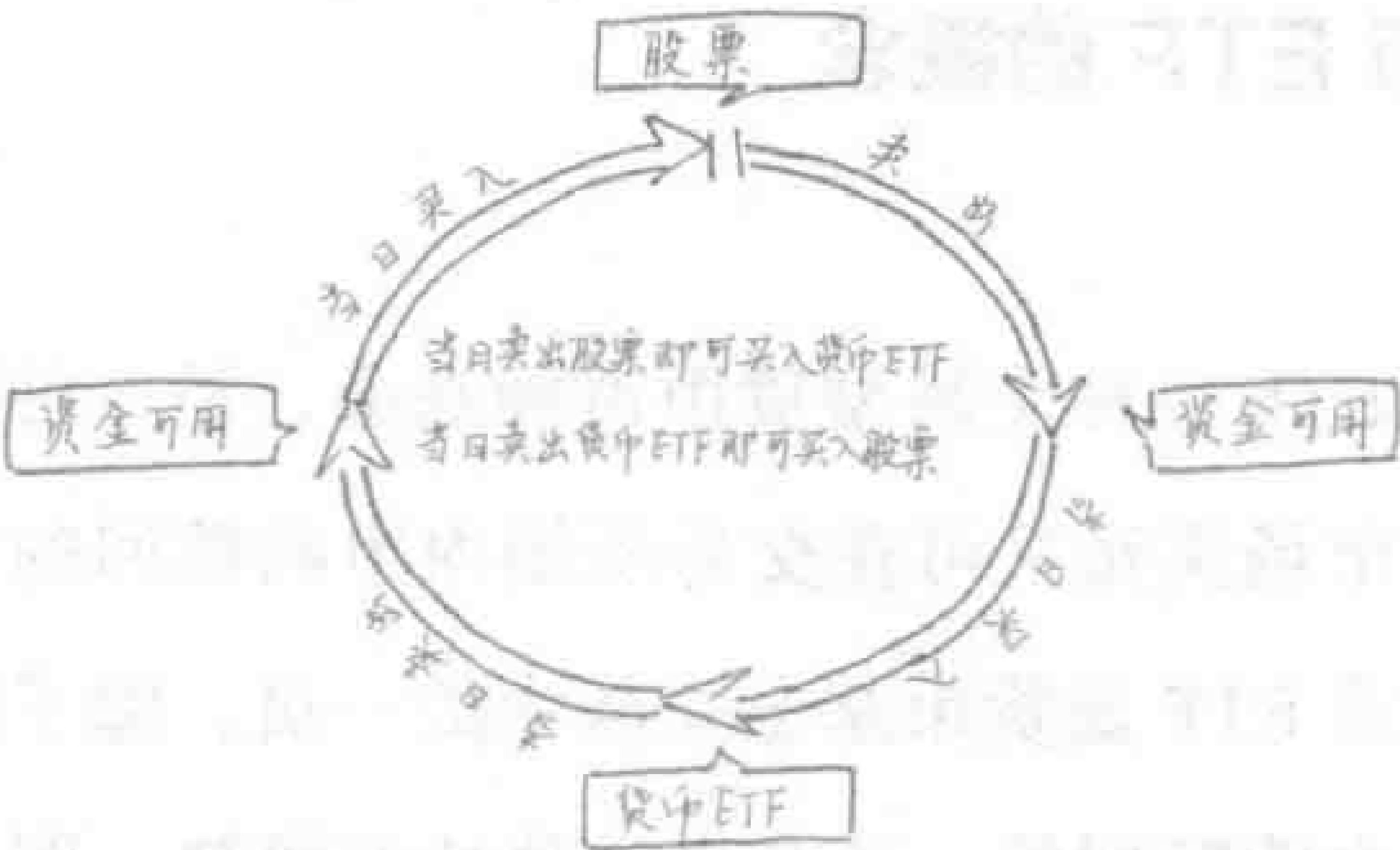


图8.1 货币ETF的T+0交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资者买入基金以后当日如有现金需要还可以卖出。

适合闲散资金

货币 ETF 与传统货币基金一样，是账户闲置资金实现稳健增值的现金管理工具。货币 ETF 可与股票等场内交易型品种实现无缝衔接，当股市暂无机会、交易时间内买入货币 ETF 之后，当日就能开始持续享受货币基金收益；而当股市机会再现、交易时间内卖出货币 ETF 之后，所得资金即刻可用于买股票或者其他品种。

收益稳定

货币 ETF 的投资收益亦是比较可观，平均 2%—3% 的年化收益率不仅远远高于同期活期存款利息，与隔夜逆回购相比同样具有优势。



图 8.2　货币 ETF 的投资收益稳定可观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

货币 ETF 代表产品介绍

华宝添益

表 8.1 华宝添益概况

代码	场内简称	业绩基准	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
511990	华宝添益	同期七天通知存款利率（税后）	2012-12-27	619

“一句话”基金要点：华宝添益是市场上第一只货币 ETF，也是沪深两市规模最大、流动性最好的 ETF 产品，可直接 T + 0 交易，2017 年以来日均成交额超过 100 亿元，是机构和个人投资者最为青睐的场内现金管理工具之一。

银华日利 ETF

表 8.2 银华日利概况

代码	场内简称	业绩基准	基金成立日	截至 2016 年 12 月 31 日规模（亿元）
511880	银华日利	活期存款利率	2013-4-1	235

“一句话”基金要点：银华日利成交额一直稳居全市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场ETF前两位，已成为目前市场上投资者（尤其是机构投资者）最为常用的流动性管理可交易型工具之一。它产品规模大，流动性上佳，2017年以来日均成交额高达64亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 9 讲

其他上市或挂牌基金

本讲主要介绍上市开放式基金（LOF）、封闭式基金、实时申赎货币基金等在交易所挂牌的基金品种。除前面介绍的各种 ETF 之外，这些基金也各具特色，投资范围涵盖各种主题、行业和境外市场，交易便捷、费用低廉，可以满足不同投资者的多元投资需求。

LOF 的概念和主要特点

LOF（Listed Open-Ended Fund）是一种上市的开放式基金，其基金份额既可以像股票一样在市场上买卖，又可以像普通开放式基金一样进行申赎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

LOF 主要有以下几个特点：

交易便捷：LOF 基金份额和 ETF 一样，可以在场内买卖，跨境 LOF 产品还可以进行 T + 0 日内回转交易。此外，投资者可以在证券账户下实现所有 LOF 的交易和申购赎回。

费用低廉：在二级市场买卖 LOF 份额的投资成本大幅低于场外基金的申赎成本。LOF 基金的买卖经手费和 ETF 一致，比股票经手费低，按成交金额的 0.004 5% 双向收取。

产品类型丰富：LOF 投资范围涵盖各种主题、行业和境外市场，可以满足不同投资者的多元投资需求。通过委托专业机构进行主动或被动投资，投资者无需时刻关注基



图 9.1　LOF 的主要特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

金所持有的单只证券情况。

提供流动性：LOF 在封闭期内也可通过二级市场交易满足一定的流动性需求，并且场外份额可以通过跨系统转托管到场内参与交易。

LOF 可通过以下三种方式投资：

像买卖股票一样通过证券账户以撮合成交价格买入、卖出上市交易的基金份额；

通过证券账户在有基金代销资格的证券公司办理场内申购、赎回，按照“金额申购、份额赎回”的方式，以当日收市后的基金份额净值成交；

通过场外代销机构（如银行、证券公司等）办理场外申购、赎回，按照“金额申购、份额赎回”的方式，以当日收市后的基金份额净值成交。

与 ETF 的优劣势比较

同样是上市开放式基金，LOF 与 ETF 又略有不同，各有优势：

投资管理方式方面，LOF 可以用于被动投资的基金产品，也可以用于主动投资的产品；ETF 一般是基于某一指数的被动投资基金产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

申购赎回参与门槛，LOF 采用现金申购赎回方式，投资门槛低，1 000 元起即可申购，更适合中小投资者参与；ETF 采用一揽子股票换取基金份额的方式，一般申购门槛至少在 50 万元以上，适合机构客户和有实力的个人投资者。

在申赎方式上，LOF 只能按照“金额申购、份额赎回”的方式，通过现金申购赎回；而单市场股票 ETF、债券 ETF、跨市场 ETF、黄金 ETF 可进行实物申购赎回。

交易效率方面，LOF 可上市交易，其中跨境 LOF 可以日内回转；ETF 均上市交易，其中跨境 ETF、黄金 ETF、货币 ETF、债券 ETF 可以日内回转。

套利方式上，LOF 套利效率较低，套利的不确定性大，LOF 二级市场交易价格随行情即时变化，投资者 T 日买入基金份额 T + 1 日可卖，申购、赎回以当日收市的基金份额净值成交申购的基金份额 T + 2 日可用，赎回资金至少也要 T + 2 日才能到账；单市场 ETF 在套利交易过程中必须通过一揽子股票的买卖，同时涉及基金和股票两个市场，可以实现 T + 0 实时套利。

在投资组合透明度上，ETF 每日公布申购赎回清单，透明度更高，像股票一样在交易时间内持续交易，价格和参考净值即时揭示，而 LOF 在每日收盘后计算揭示一次基金净值，投资者在提交申购赎回申请时并不知道最终成交价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在投资渠道上，投资者可以通过场内场外两种渠道申购赎回LOF，场内外的LOF份额间可以通过转托管申报自由转换，场内的LOF份额还可以买卖。ETF一般仅有场内份额，投资者在场外需要通过ETF联接基金间接投资场内ETF产品。

表9.1 LOF与ETF的优劣势比较

	LOF	ETF
投资管理方式	可以用于被动投资的基金产品，也可以用于主动投资的产品	基于某一指数的被动投资基金产品
申赎参与门槛	申购和赎回与其他开放式基金一样，申购起点为1 000元，更适合中小投资者参与	其申购赎回的基本单位是100万份ETF，起点较高，适合机构客户和有实力的个人投资者
申赎方式	只能通过现金申购赎回	部分品种可通过组合证券进行实物申购赎回
交易效率	可上市交易，其中跨境LOF可以日内回转	可上市交易，其中跨境ETF、黄金ETF、货币ETF、债券ETF可以日内回转
套利方式	LOF进行套利交易只涉及基金的交易，跨越申购赎回市场与交易所市场进行交易必须经过系统之间的转托管，需要两个交易日的时间，时间成本较高	ETF在套利交易过程中必须通过一揽子股票的买卖，同时涉及基金和股票两个市场，可以实现T+0实时套利
透明度	略低，收盘后揭示基金净值，每季度公布季报	高，即时揭示参考净值，每日公告投资组合
投资渠道	可同时通过场内场外两种渠道直接投资	场外只能通过ETF联接基金间接投资ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有哪些 LOF 产品可以配置

目前上交所 LOF 产品的投资标的包含股票型、混合型、跨境等类别，投资范围涵盖各种主题、行业和境外市场，可满足投资者的多元资产配置需求。

表 9.2 上海证券交易所 LOF 基金产品一览表

类别	细分	产品举例
股票型 LOF	被动跟踪策略指数	红利基金（501029）
	被动跟踪跨境指数	50AH（501050）
	被动跟踪主题指数	能源互联（501002）、精准医疗（501005）、精准医疗 C（501006）、互联医疗（501007）、互联医疗 C（501008）、生物科技（501009）、生物科技 C（501010）、中药基金（501011）、中药基金 C（501012）、环境治理（501030）、环境治理 C（501031）
混合型 LOF	主动、开放式	国金鑫新（501000）
	主动、有一段时间的封闭期	财通精选（501001）、财通升级（501015）、国泰融丰（501017）、银华鑫盛（501022）、财通福享（501026）、财通福瑞（501028）
跨境 LOF（可 T+0 交易）	香港	香港中小（501021）、港中小企（501023）、香港银行（501025）
	其他	南方原油（501018）、美元债（501300）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

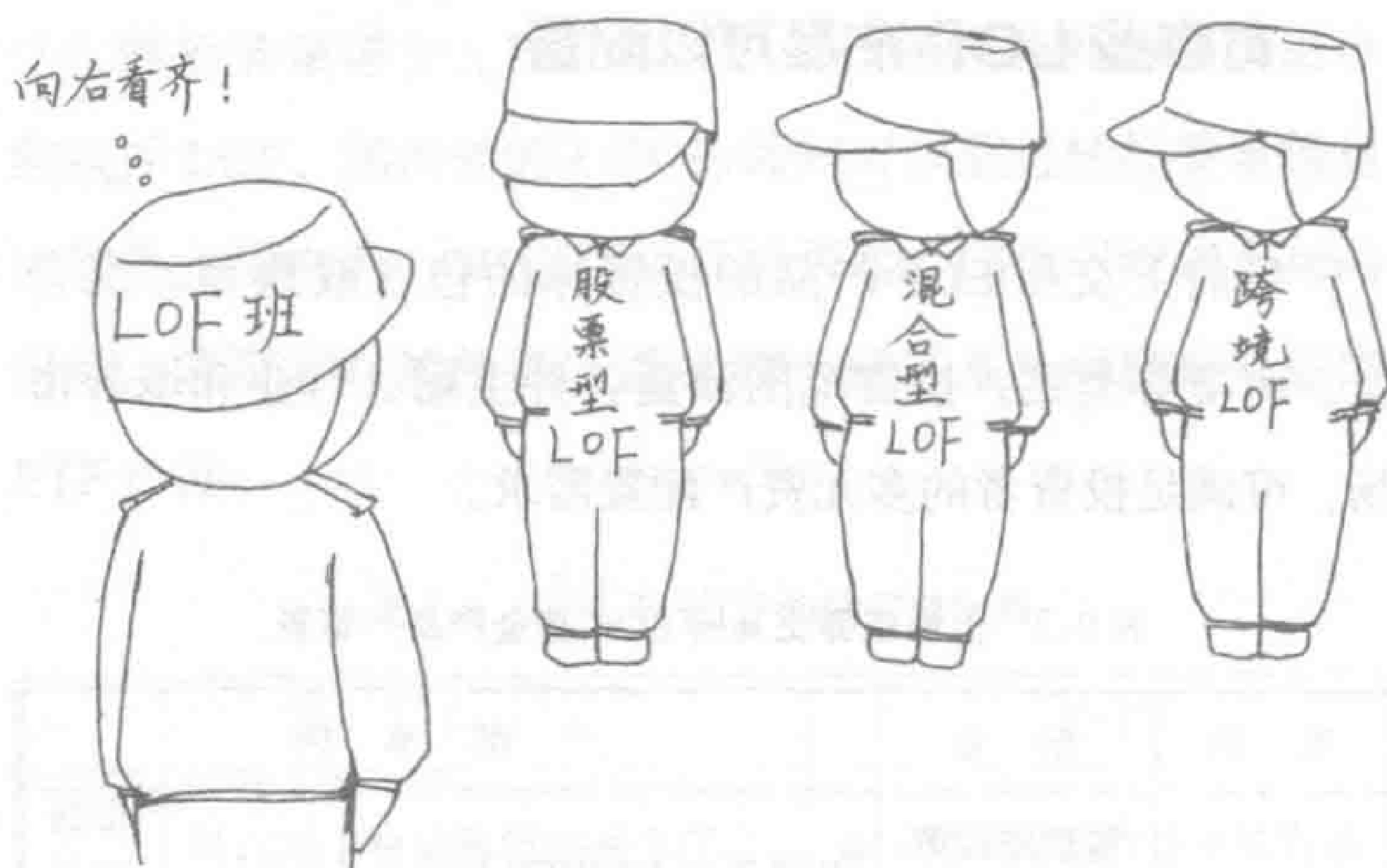


图 9.2 不同类型的 LOF 产品

可 T + 0 交易的跨境 LOF

跨境 LOF 基金上市后，场内份额可通过券商交易系统像买卖股票一样进行交易。支持 T + 0 交易，T 日买入的跨境 LOF 份额在 T 日可以卖出，交易效率高，有助于投资者把握阶段性市场机会。

内地投资者在进行境外投资时首先考虑的就是毗邻的香港股市。在香港的上市股票中，更青睐相对熟悉的内地公司。本所的香港主题基金覆盖了香港中小盘市场及相关行业，填补了内地市场港股产品线的空白，也是投资者分散港股投资的理想工具。目前个人投资者参与港股通的投资门槛为 50 万元起，门槛较高，而采用指数化的投资方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

式，认、申购跟踪香港市场相关标的的 LOF 基金，门槛仅 1 000 元起。

本所上市的跨境 LOF 产品简介：

香港中小（501021）的跟踪标的是标普香港上市中国中小盘指数。该指数选取香港市场股票流通市值排名后 30% 的中资公司，通过市值筛选（流通市值大于 1 亿美元）、流动性筛选（三个月日均成交额大于 2 千万港币）和可投资性筛选（参照日收盘价大于或等于 1 港币）后，按流通市值加权形成。在香港中资股中，中小盘股票行业分布更为均衡。从估值来看，标普香港上市中国中小盘指数在 2017 年 2 月底的市盈率为 17.68，市净率为 1.53，大幅低于 A 股中小盘代表指数中证 500 的水平。

港中小企（501023）的跟踪标的为中证香港中小企业投资主题指数，该指数是用以表征香港市场中型、小型企业的宽基指数，全面覆盖材料、电信服务、工业、公用事业、金融、消费、能源、医疗保健、信息技术等新兴产业，指数波动率略高于恒生国企指数，在中型企业和小型企业中分别选取满足港股通资格且日均公司总市值排名靠前的证券，其中中型企业选取排名靠前的 50 只证券，小型企业选取排名靠前的 100 只证券。

香港银行（501025）的跟踪标的为中证香港银行投资指数，全面覆盖港股通范围内的银行股。从基本面来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

香港银行股估值低、股息率高，具备良好的资产配置价值。

通过跨境 LOF，将募集到的人民币资金在银行换成美元等外币，实现全球资产配置，可以分散单一市场的投资风险，实现资产多元化配置，提高收益稳定性。同时，相比人民币相关资产承受的贬值压力，投资美元等相关资产可以获得汇兑收益。

南方原油（501018）以原油主题投资为主，基金投资于全球范围内跟踪原油价格的原油 ETF，为国内投资者提供了一个把握原油价格变化周期的投资工具。

美元债（501300）主要投资于全球市场的各类美元债券，属于证券投资基金中的较低风险品种，如果美元维持相对人民币的升势，美元债基金一方面能从人民币汇率波动中获得收益，另一方面也可以获得美元债券持有到期带来的票息收入和债券交易带来的资本利得，能够满足国内普通投资者全球配置、分散风险的需求。

被动跟踪指数的股票型 LOF

本所现有被动跟踪标普中国 A 股红利机会指数的红利基金（501029）、被动跟踪沪港通上证 50AH 优选指数的 50AH（501050）和跟踪热门主题的指数 LOF。

热门主题的指数 LOF 主要包括：

精准医疗（501005）、精准医疗 C（501006），其跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

标的为中证精准医疗主题指数，指数涵盖 A 股市场疾病筛查与诊断、数据解读、个性化治疗与用药（包括但不限于基因测序相关的设备耗材、测序服务以及信息数据处理等，肿瘤诊断及免疫治疗，干细胞医疗及个性化用药）等相关的上市公司。精准医疗根据患者特征，制定个性化精确的医学诊疗方案，相对传统医疗方式可以实现治疗效果的最大化和副作用的最小化，是医疗行业未来发展的必然方向，具有较强的可投资性。

互联医疗（501007）、互联医疗 C（501008），其跟踪标的为中证互联网医疗主题指数，指数涵盖 A 股市场医疗信息化、智能化提供硬件、软件或服务的上市公司（包括但不限于系统、影像、硬件、病患管理、医学知识库、在线问诊平台、医药电商、可穿戴设备）。互联网医疗直击当前医疗行业看病难、买药贵、健康管理脱节等痛点，通过技术创新引领医疗行业向智能化发展。同时，叠加资金与政策的支持，互联医疗行业未来发展空间广阔。

生物科技（501009）、生物科技 C（501010），其跟踪标的为中证互联网医疗主题指数，指数涵盖 A 股市场基因诊断、生物制药、血液制品及其他人体生物科技相关的上市公司。生物科技利用生物体或细胞等生产所需产物提供服务，具有诊断精确、药效显著、起效迅速等特点。生物科技作为最具创新力的行业，将大力推动医疗诊疗的发展，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是医疗诊疗的蓝海。

中药基金（501011）、中药基金C（501012），其跟踪标的为中证中药指数，指数涵盖A股市场中药相关的上市公司。中药具有悠久的历史，是中华民族的瑰宝和国粹。随着现代科技的发展、养生需求的爆发、国家战略级的政策扶持、群众认知度的提高以及国际性的突破，中药行业迎来发展新机遇。

环境治理（501030）、环境治理C（501031），其跟踪标的为中证环境治理指数，指数涵盖A股市场与环保治理主题相关的上市公司（包括膜法水处理、固废处理、大气治理和节能再生）。环保是推动经济转型升级的主要抓手，环境治理作为环境保护的重要环节，在环境问题日益突出、政策的不断催化下，有望迎来爆发式增长。

此外，还有跟踪中证能源互联网主题的能源互联（501002）。

混合型LOF

本所目前有1只主动管理的开放式LOF和6只挂牌上市的定增LOF。

定增LOF具备投资门槛低、交易费用低、交易速度快等优势，只需一手（100份）约合几百元即可参与投资门槛动辄上亿元的定增项目，为场内散户投资者参与一级半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场定增投资创造了条件。

随着债权市场逐步向股权市场转型，近年来上市公司定增融资需求踊跃。不同于普通上市型基金，定增 LOF 将独特的投资风格与运作策略巧妙结合，受到投资者的欢迎。定增 LOF 的封闭期一般为 18 个月，在封闭期内，LOF 的可交易机制为定增基金流动性提供了补偿，尽管基金设立了封闭期，但在封闭期，通过交易所买卖依旧可以实现基金的买入和转让。这一创新设计大大提高了定增产品的流动性，既方便了投资者参与投资定增，又不影响基金份额的流动性资产的管理。

此外，本所还有一种分级基金（通过基金合同约定的风险收益分配方式，将基金份额分为预期风险收益不同的子份额），由于具有复杂的杠杆属性，对投资者的专业能力和资金实力有一定要求。投资者需要满足本所的分级基金投资者适当性管理要求后方可进行投资。

创新封闭式基金

本所还有一只投资非上市股权的创新封闭式基金——2015 年 3 月 16 日上市的嘉实元和（505888），是市场上首只参与国企混合所有制改革的公募基金。该基金以不超过 50% 的资产投资于重组后的中石化销售公司，剩余资产全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

部投资于固定收益类资产，首开公募基金投资非上市股权的先河，是行业内的重大创新。

嘉实元和基金份额可以像股票一样在市场内买卖，投资者买入该基金时必须为10 000份的整数倍，用10万元的资金即可参与需动辄数十亿元才有资格获取的未上市股权投资，让广大投资者分享国企混合所有制改革政策的红利，具备良好的资产配置价值。

表9.3 嘉实元和直投封闭混合型发起式基金要素表

基本要素	名　称	嘉实元和直投封闭混合型发起式证券投资基金
	简　称	嘉实元和
	类　型	封闭式基金
	规　模	总募集100亿份
	存续期	除基金合同另有约定外，基金存续期限为自基金合同生效之日起5年
	发起式基金	嘉实投资1 000万份，份额锁定期不少于3年
投资策略	投资目标	通过对目标公司增资参与其混合所有制改制，让改制的红利惠及社会大众和目标公司自身
	投资范围	中石化销售公司权益、债券和货币市场工具
	投资比例	50%投资于中石化销售公司权益，剩余资产投资于固定收益资产
	投资策略	投资于未上市权益部分采用一次性注资并通过销售公司上市卖出或协议转让的方式实现投资退出；固定收益资产部分采用持有到期策略并考虑杠杆操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

实时申赎货币基金

2013 年本所推出了实时申赎货币基金，首次实现了中国货币市场基金的场内实时申赎功能，通过交易所场内系统进行对货币基金申购、赎回申请有效性进行实时确认，通过中登上海的净额交收模式，实现赎回款项的“T + 0”可用、次日取现，从而在保留货币基金安全性和收益性特点的基础上，利用高效的上交所和中登上海结算平台的优势，满足投资者对证券账户闲余资金的高流动性需求。

表 9.4 实时申赎货币基金一览表

基金代码	基金简称	基金管理人
519800	保证金 A	华夏基金管理有限公司
519808	嘉实宝 A/B	嘉实基金管理有限公司
519858	广发现金宝场内货币	广发基金管理有限公司
519878	国保 A	国寿安保基金管理有限公司
519888	添富快线	汇添富基金管理有限公司
519898	现金宝 A	大成基金管理有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

总复习题

（以下复习题均为单项选择题）

1. ETF 的全称是什么？（　　）

A. 上市型开放式证券投资基金

B. 交易型开放式指数证券投资基金

C. 封闭式证券投资基金

D. 电子证券化证券投资基金

2. 小额投资者主要通过何种方式参与 ETF 投资？（　　）

A. 交易所二级市场买入

B. 用成分股申购 ETF

C. 基金公司网站申购

D. 银行网点申购

3. ETF 实际上将股票市场指数构造为一个单一的证券进行交易，它在二级市场上交易具有涨跌幅限制，下列哪一项是其涨跌幅？（）

A. 5%　　B. 10%

C. 15%　　D. 20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4. 投资者在购买和交易 ETF 产品时以下哪一项费用不用缴纳？（　）

A. 交易经手费　　B. 基金托管费

C. 申购赎回组合证券过户费　　D. 交易印花税

5. 基金公司公布 ETF 股票篮子清单的频率为（　）

A. 每日　　B. 每周　　C. 双周　　D. 每月

6. 黄金 ETF 二级市场每手交易量对应的实金为（　）

A. 10 克　　B. 1 克

C. 100 克　　D. 1 000 克

7. 黄金 ETF 的比较基准是（　）

A. 境内黄金现货价格

B. 境内黄金期货价格

C. 境外黄金现货价格

D. 境外黄金期货价格

8. 关于货币 ETF（交易型货币基金）说法正确的是：（　）

A. 投资的资产主要是股票

B. 采用实物申赎方式

C. 主要投资于货币市场

D. T 日申购的份额，T+1 日可以卖出

9. 国债 ETF 基金的投资标的是：（　）

A. 货币市场产品　　B. 4—7 年期国债

C. 地方政府债　　D. 信用债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10. 下列关于跨境ETF的描述正确的是：(　)

A. 是用一揽子股票申赎

B. 申购成本是确定的

C. 投资策略上多采用完全复制方法

D. T日申购的份额，T日均可卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附录一

ETF的认购和实物申赎

ETF认购是指投资者在基金初始发行时购买基金份额的行为。ETF基金目前有三种认购方式，即网上现金认购、网下现金认购和网下证券认购，其中网上现金认购和网下证券认购应用比较普遍。

如何网上现金认购ETF

投资者须持有A股证券账户或基金账户，在基金招募说明书公布的网上现金认购日的交易时间(9:30—11:30，13:00—15:00)内提交认购申请，同时，投资者的资金账户中必须备有足额的现金，用于支付认购资金及相关的认购手续费。

以沪深300ETF为例，网上现金认购日为2012年4月24日至2013年4月26日，基金面值为1元。网上现金认购以1 000份基金份额为基本认购单位，单一账户每笔认购份额为1 000份或其整数倍，最高不得超过99 999 000份。投资者于4月26日进行认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

购，拟认购10 000份。投资者在下单系统证券代码栏中输入沪深300ETF的认购代码510303，在数量栏输入购买份额10 000份，券商系统将根据佣金比率自动冻结投资者的认购资金和代理佣金。假如佣金比率为1%，则本次认购费用为100元（认购费用100元＝认购份额10 000×面值1×认购费率1%），认购金额为10 100元（10 000＋100）。

4月26日交易结束后，沪深300ETF进入资金清算和验资环节，投资者在三个工作日后，即5月3日可在券商柜台或网上交易平台查询认购的基金份额。如果认购失败，券商系统自动解冻客户的认购资金和代理佣金。

如何网下证券认购ETF

投资者进行网下股票认购ETF时，可在基金招募说明书或发售公告中查询可用于网下股票认购的标的指数证券。

以上证50ETF为例，投资者使用指数成分股中10 000股股票A和20 000股股票B到某一发售代理机构网点认购本基金，并选择以现金支付认购佣金。假设网下股票认购日期最后一日股票A和股票B的均价分别为25.50元和6.50元，基金管理人确认的有效认购数量为10 000股股票A 和20 000股股票B，发售代理机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

构确认的佣金比例为1.0%，则其可得到的基金份额和需支付的认购佣金如下：

认购份额＝（10 000×25.50）÷1.00＋（20 000×6.50）÷1.00＝385 000 份

认购佣金＝385 000×1.0%＝3 850 元

投资者可认购到385 000 份基金份额，并需另行支付3 850元的认购佣金。

假设该投资者选择以基金份额的方式交纳认购佣金，则投资者最终可得的净认购份额为：

认购份额＝（10 000×25.50）÷1.00＋（20 000×6.50）÷1.00＝385 000 份

认购佣金＝1.00×385 000÷（1＋1.0%）×1.0%
＝3 811 元

净认购份额＝385 000－3 811.00÷1.00＝381 189 份

如何进行 ETF 申赎

ETF申赎交易即在合同规定时间内，投资人在一级市场可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以随时以组合证券的形式申购赎回ETF份额。即在申购时,投资人以指定的一揽子组合证券向基金管理人换取ETF份额;在赎回时,以ETF份额换回一揽子组合证券。

一般而言,ETF采用份额申请、份额赎回的方式。申购、赎回对价包括组合证券、现金替代、现金差额和其他对价。ETF申购、赎回申请一旦提交后,不得撤销。

ETF基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合和标的指数的成分股情况,公布ETF申购与赎回清单(也称"ETF一揽子股票文件")。投资人可依据清单内容将相应的成分股票交付ETF的基金管理人,从而取得"实物申购基数"或其整数倍的ETF。上述过程将创造出新的ETF,使得ETF在外流通量增加,称之为实物申购。实物赎回则是与之相反的程序,投资人将"实物申购基数"或其整数倍的ETF提交给基金管理人,换回实物申购赎回清单对应的成分股票,这个过程使得ETF在外流通量减少。

ETF的实物申购与赎回只能以实物交付,只有在个别情况下(例如当部分成分股因停牌等原因无法从二级市场直接购买时),可以有条件地允许部分成分股采用现金替代的方式。总之,申购成功后,基金规模相应增加,投资者账户基金份额增加;赎回结束后,基金规模相应减少,基金账户持有的股票减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

少，投资者账户持有的股票增加，具体程序如图1和图2所示。

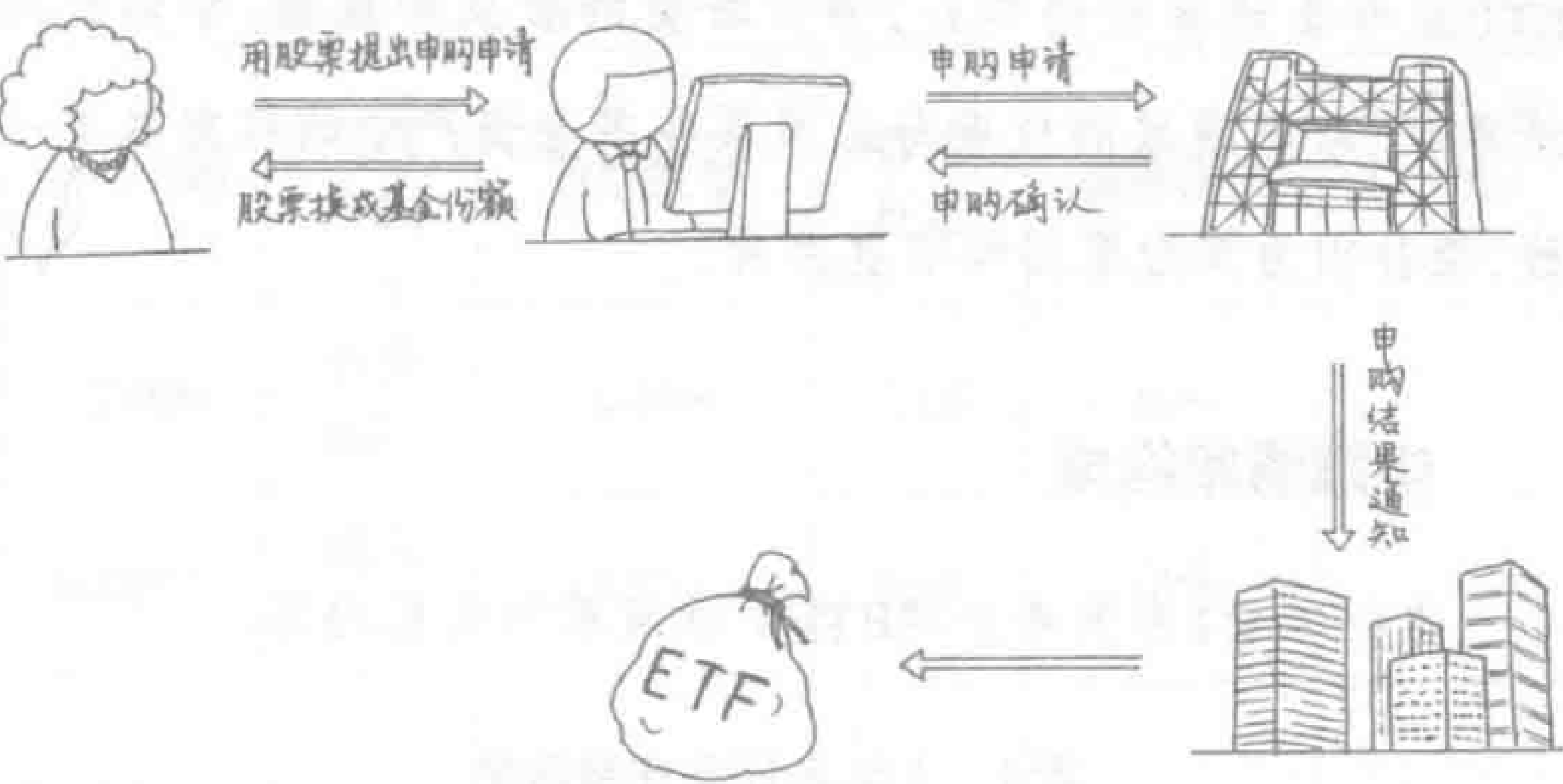


图 1 ETF 申购示意图

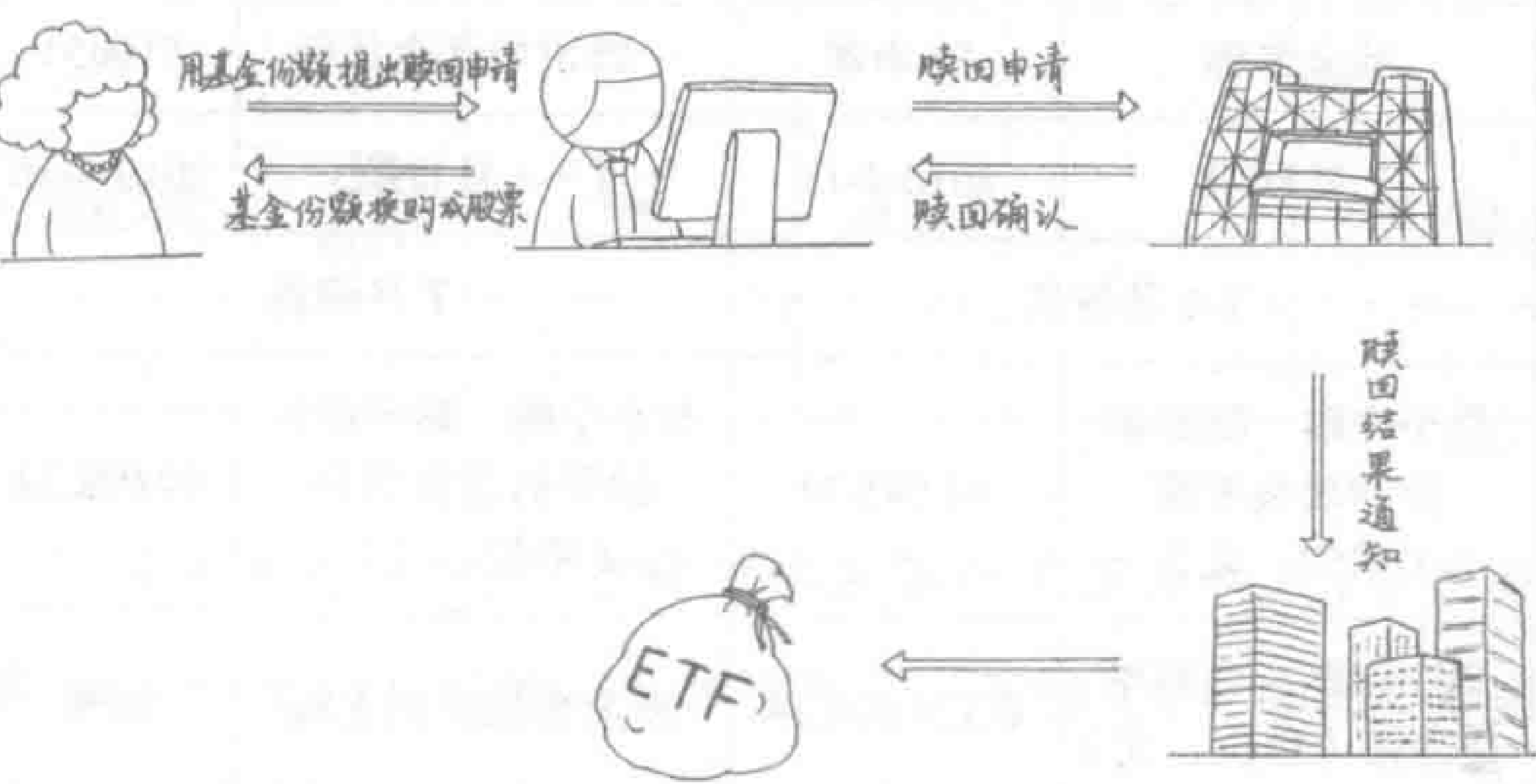
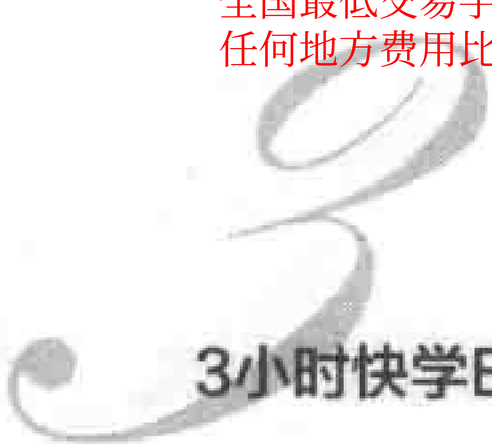


图 2 ETF 赎回示意图

ETF 申赎清单

申赎赎回清单是由基金管理人编制的每个交易日发布的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



公告文件，它主要告诉投资者申购或者赎回一个创设单位的ETF应准备或者获得哪些、多少数量的股票和现金。申购赎回清单中，单只股票的权重与该股票在基金资产中的权重基本一致，但会因为零股原因略有些差异。

申赎清单构成

我们以表1为例来介绍ETF申赎清单的主要内容。

表 1 上证 50ETF 申赎清单

基本信息			
基金名称	50 申赎	一级市场基金代码	510051
T 日日期	2010-4-19	T－1 日日期	2010-4-16
T-1 日信息		T 日信息	
最小申购、赎回单位的现金差额（单位：元）	44 045.34	最小申购、赎回单位的预估现金部分（单位：元）	49 098.34
最小申购、赎回单位净值（单位：元）	2 328 504.34	现金替代比例上限	50%
基金份额净值（单位：元）	2.329	是否需要公布 IOPV	是
		最小申购、赎回单位（单位：份）	1 000 000
		申购赎回的允许情况	允许申购和赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

成分股信息					
股票代码	股票简称	股票数量	替代标志	溢价比例	替代金额（单位：元）
600000	浦发银行	5 400	允许	10%	
600005	武钢股份	3 000	允许	10%	
…					
600030	中信证券	2 700	允许	10%	
…					
601398	工商银行	100	必须		490.000
…					

从上表可以看出，申赎清单主要由四部分构成，分别是基本信息、T-1日信息、T日信息和成分股信息。对申赎投资者而言，比较重要的信息是预估现金、现金差额和成分股信息。

T 日预估现金

T日预估现金＝T－1日最小申购、赎回单位的基金资产净值－[∑(替代标志为“禁止”“允许”成分股数量×T日参考开盘价)+∑(替代标志为“必须”的成分股对应资金)]　（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

T日现金差额

T日现金差额 = T日最小申购、赎回单位的基金资产净值
$-[\sum$(替代标志为“禁止”“允许”成分股数量×T日收盘价)
$+\sum$(替代标志为“必须”的成分股对应资金)] (2)

注意，计算T日预估现金和T日现金差额用的都是T日清单中的成分股信息内容。

预估现金和现金差额的作用

预估现金是现金差额的预估值，对申赎投资者而言，最后是按现金差额来与基金管理人进行交收的，若同一日预估现金与现金差额的差异较大，将会对申赎投资者带来较大的不确定性，最终会反映在ETF二级市场的折溢价率上。从公式(1)、(2)可以看出，被减数表示“ETF基金组合的价值”，减数表示“清单中成分股的价值”，容易理解，当清单成分股权重与ETF组合成分股权重越一致时，预估现金与现金差额的差异越小。一个“好”的清单成分股数量，必须综合考虑指数成分股权重和ETF组合权重。

预估现金的另一个重要作用就是盘中实时计算IOPV(参考基金份额净值)值，供投资者参考。若清单提供的预估现金错误，就会计算出错误的IOPV值，从而误导投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

成分股信息

成分股信息包括成分股数量和替代标志，它直接反映了基金的投资策略和替代策略，按某种算法和标准生成并公布后，对整个市场而言就是一个公开透明确定的信息。

替代标志一般分为四种类型：禁止现金替代（现金替代标志为“禁止”）是指在申购赎回基金份额时，该成分证券不允许使用现金作为替代。允许现金替代（现金替代标志为“允许”）是指在申购基金份额时，允许使用现金作为全部或部分该成分证券的替代，但在赎回基金份额时，该成分证券不允许使用现金作为替代。必须现金替代（现金替代标志为“必须”）是指在申购赎回基金份额时，该成分证券必须使用固定现金作为替代。退补现金替代（现金替代标志为“退补”或“深市退补”）是指在申购赎回基金份额时，该成分证券必须使用现金作为替代，根据基金管理人买卖情况，与投资者进行退款或补款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附录二

50ETF 与 50ETF 期权

市场回顾

上交所于2015年2月9日正式开启期权交易，标志着我国资本市场正式步入期权时代，开启证券市场新纪元，华夏上证50ETF基金被上交所定为期权交易标的。

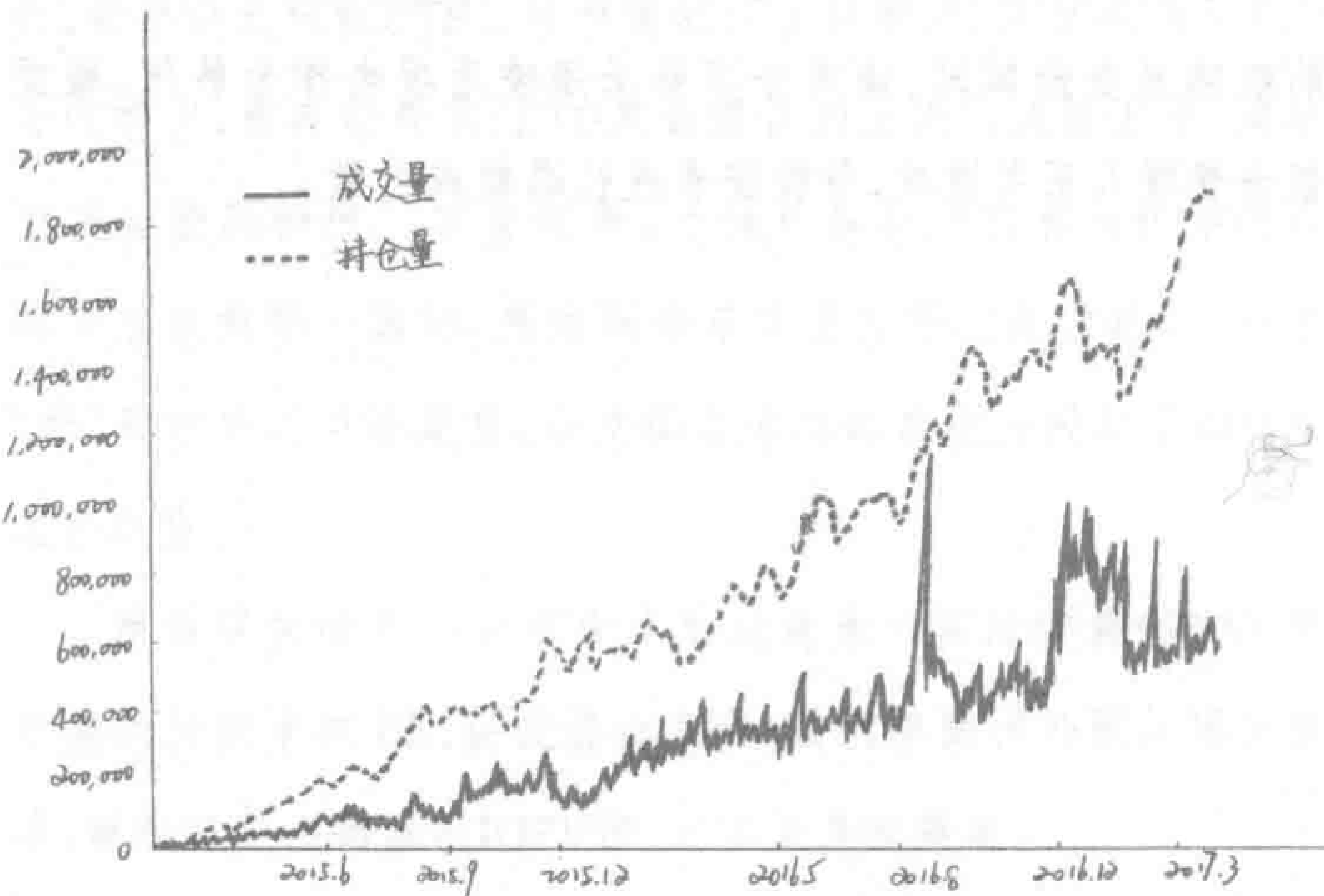


图 1　50ETF 期权的成交量、持仓量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

50ETF期权上市以来，交易秩序良好，期权的保险功能逐步发挥效用。截至2017年2月底，共上市868个合约，正在交易92个合约，日均成交量24万张，单日最高成交量突破100万张，保证金余额超过50亿元，成交量和持仓量持续震荡增长，可以说期权市场正在不断稳步前行。

上证50ETF期权与上证50ETF构建交易策略

上交所针对期权投资者进行了适当性管理，将交易权限分为三级，各权限主要交易策略如下：

- 一级权限：备兑认购期权策略，保护认沽期权策略；
- 二级权限：认购期权买入开仓策略、买入跨式期权策略；
- 三级权限：领口期权组合策略、价格锁定建仓策略。

这里，我们将主要介绍两个交易策略，备兑认购期权策略和领口期权组合策略。

备兑认购期权策略

备兑认购期权策略，即持有上证50ETF的同时卖出上证50ETF认购期权，该策略在慢牛或下跌行情中由于期权不被行权，从而获得期权费增厚了收益，在快速上涨行情中期权被行权，损失了部分收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

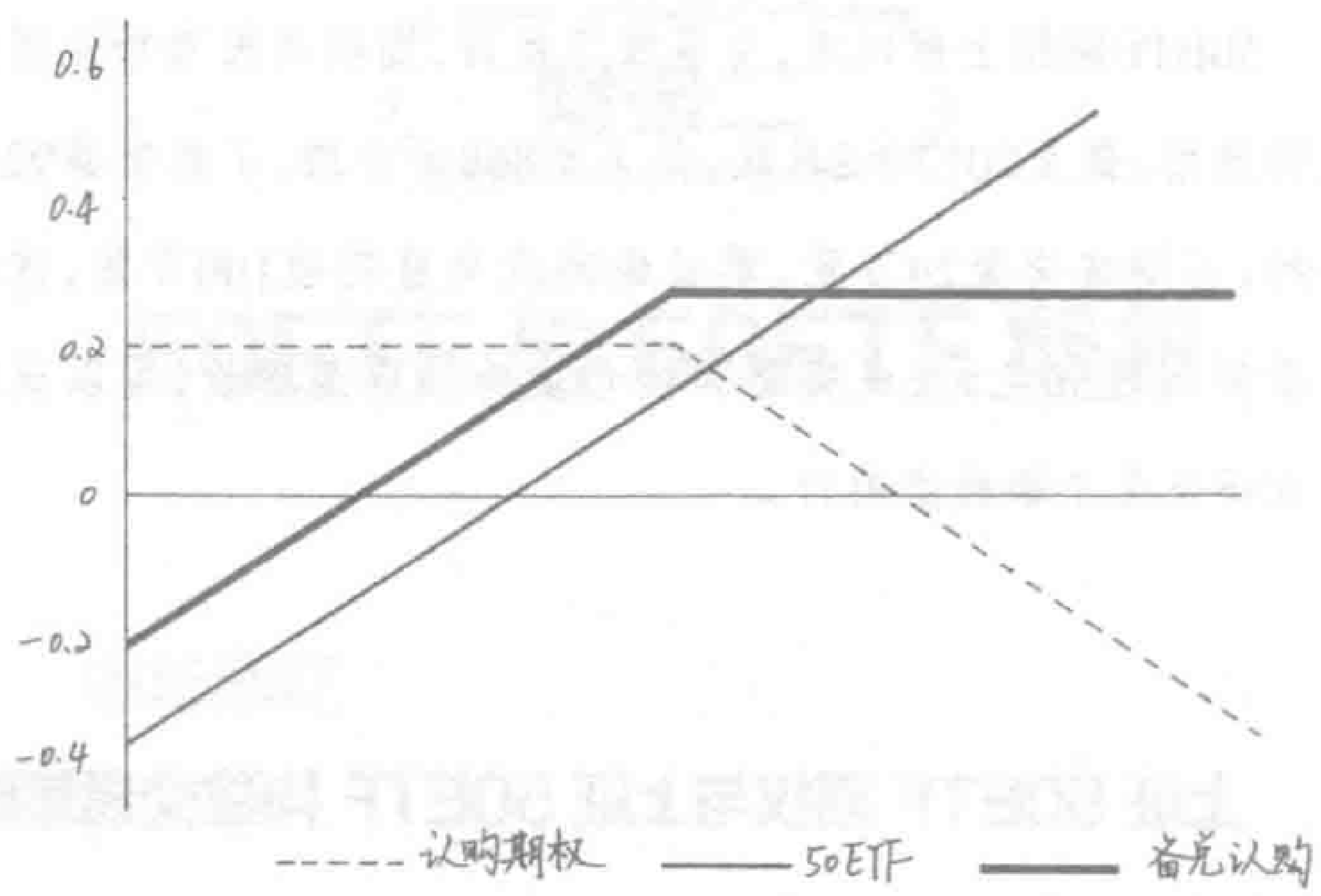


图 2　备兑认购策略到期收益

我们可以构造该策略的净值曲线，我们以按月卖出下月到期的价外2%的认购期权，同时持有50ETF标的，得到的净值曲线如图5。我们发现备兑认购期权策略具有更低的波动率和

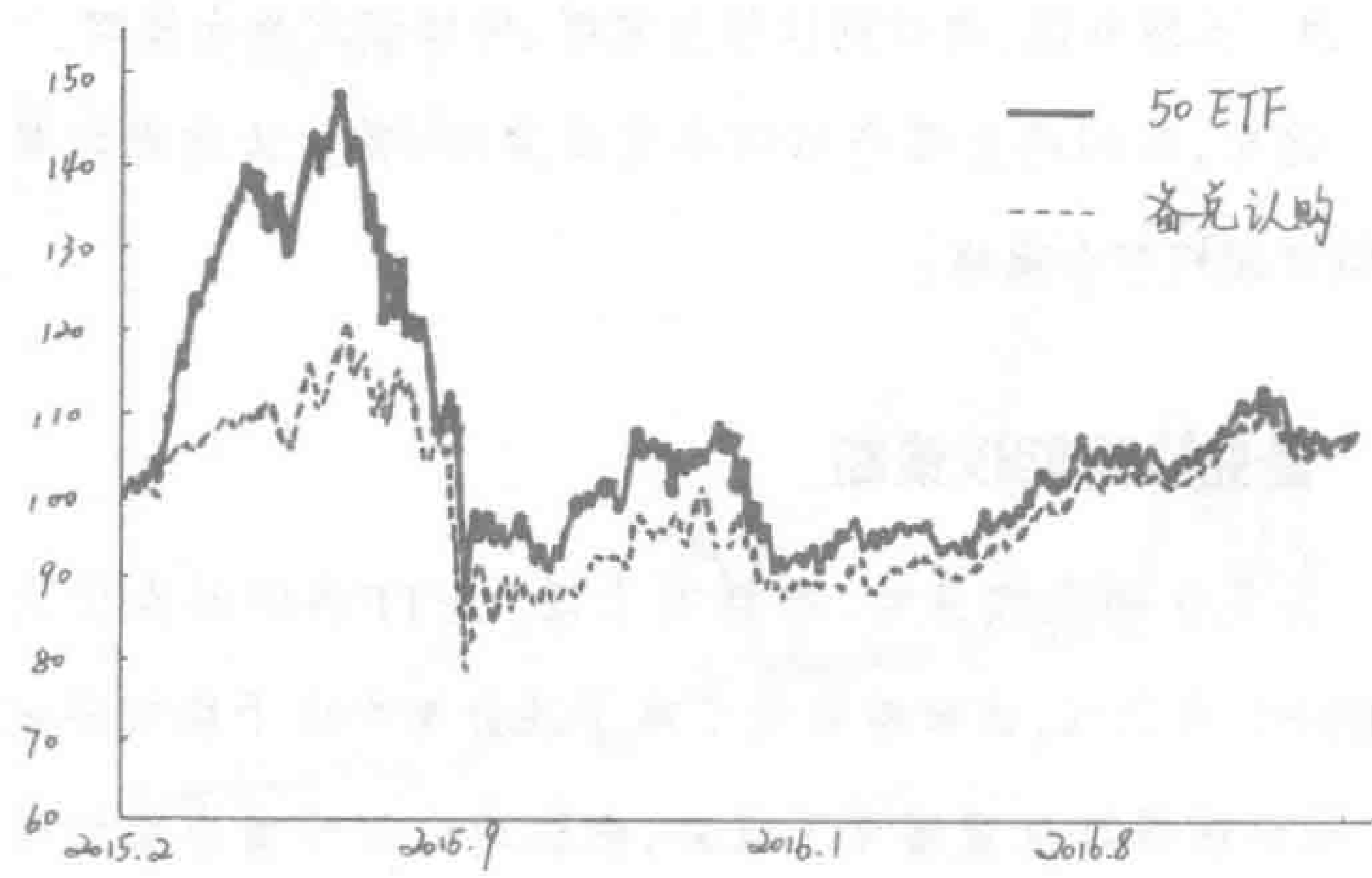


图 3　备兑认购类策略净值曲线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

更高的夏普比率，但在市场大幅上涨的过程中，明显跑输标的。为了改进备兑认购期权策略，我们可以选择卖出不同价外的期权，同时可以在不同市场环境下卖出不同份额的期权。

领口组合策略

领口组合策略通常包含两个期权，通过买入价外看跌期权，卖出价外看涨期权，同时持有原标的的方式，将投资收益锁定在一个区间里。领口期权组合策略可以抵御下跌，但在标的大幅上涨的过程中，将会损失掉一部分收益。

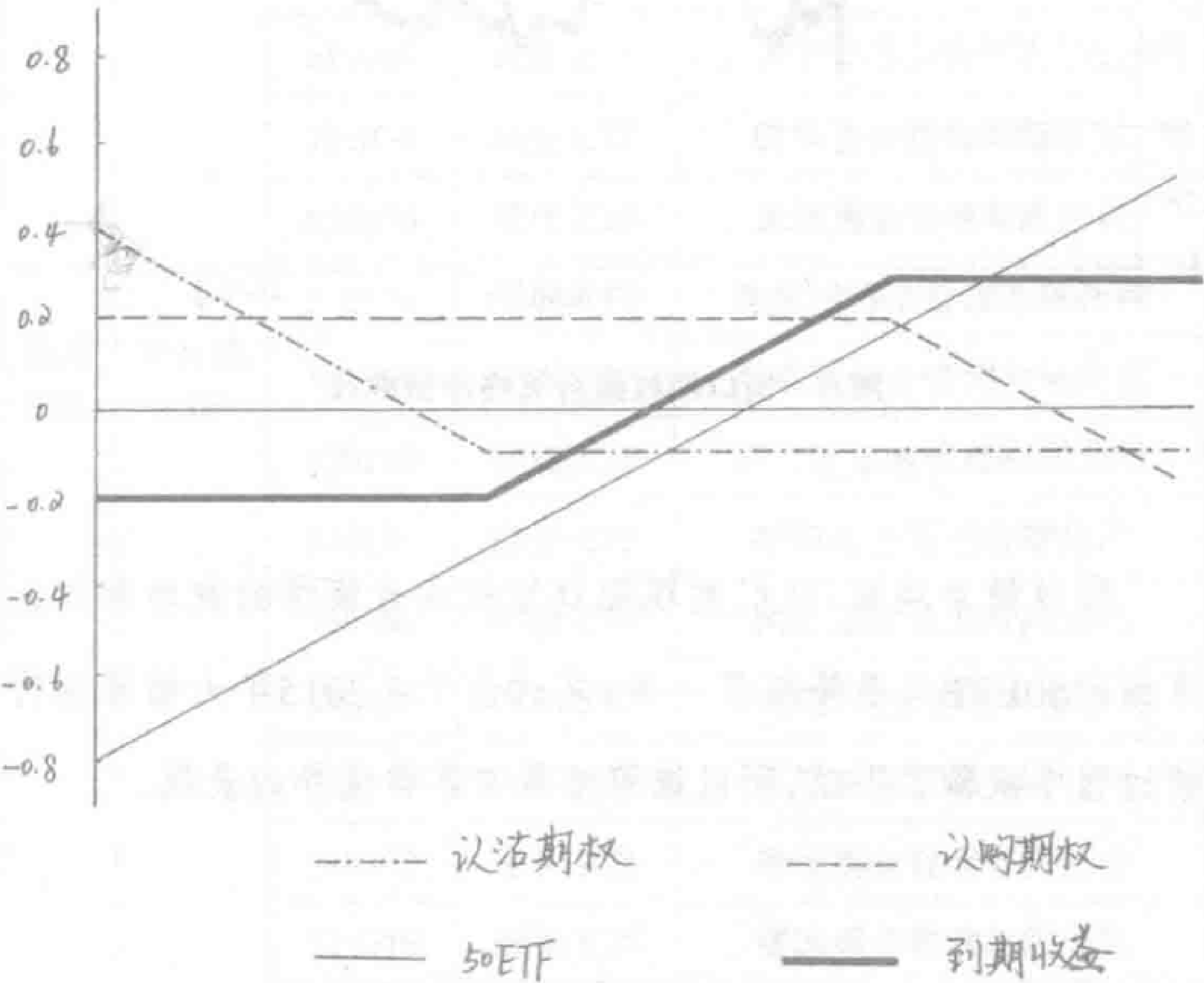


图 4 领口组合策略到期收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们构造策略的净值曲线，这里采用的方式是95—110领口期权组合策略，即买入5%价外看跌期权，卖出10%价外看涨期权，同时持有50ETF，每个月买卖下一个月到期的期权并持有到行权。

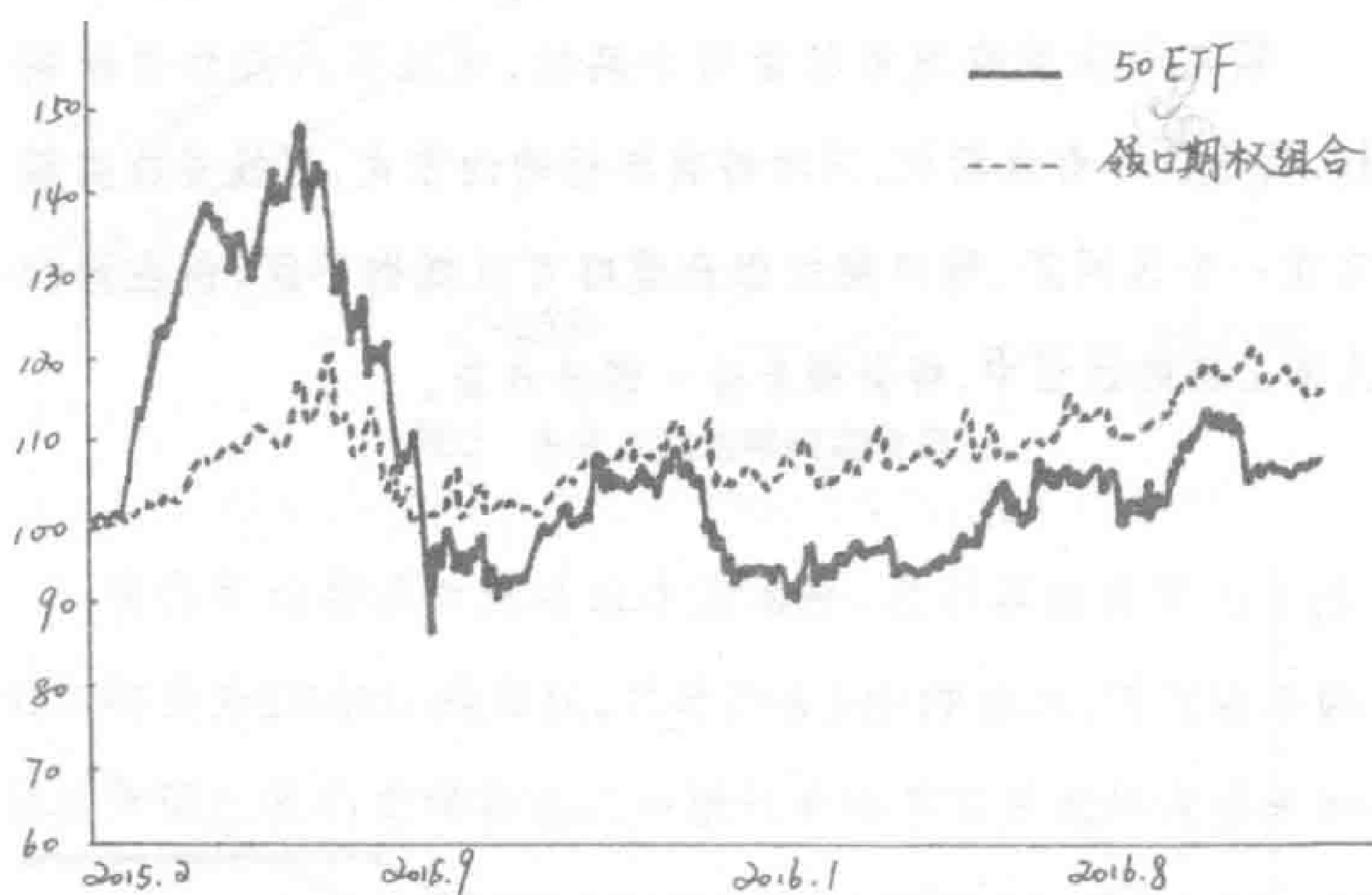


图5　领口期权组合策略净值曲线

经过简单测算，我们发现领口期权组合策略的波动率相比原始的50ETF几乎降低了一半，同时由于在2015年大幅震荡行情过程中抵御了下跌，所以该策略具有非常优异的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附录三

上交所上市 ETF 一览表

类型		基金代码	基金简称	基金管理人
股票ETF	单市场ETF	510010	治理 ETF	交银施罗德基金管理有限公司
		510020	超大 ETF	博时基金管理有限公司
		510030	价值 ETF	华宝兴业基金管理有限公司
		510050	50ETF	华夏基金管理有限公司
		510060	央企 ETF	工银瑞信基金管理有限公司
		510070	民企 ETF	鹏华基金管理有限公司
		510090	责任 ETF	建信基金管理有限公司
		510110	周期 ETF	海富通基金管理有限公司
		510120	非周 ETF	海富通基金管理有限公司
		510130	中盘 ETF	易方达基金管理有限公司
		510150	消费 ETF	招商基金管理有限公司
		510160	小康 ETF	南方基金管理有限公司
		510170	商品 ETF	国联安基金管理有限公司
		510180	180ETF	华安基金管理有限公司
		510190	龙头 ETF	华安基金管理有限公司
		510210	综指 ETF	富国基金管理有限公司
		510220	中小 ETF	华泰柏瑞基金管理有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

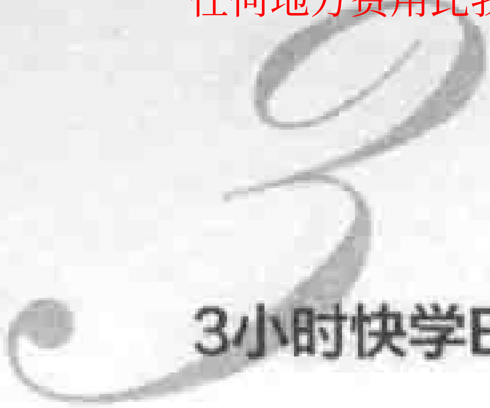
类型		基金代码	基金简称	基金管理人
股票ETF	单市场ETF	510230	金融 ETF	国泰基金管理有限公司
		510260	新兴 ETF	诺安基金管理有限公司
		510270	国企 ETF	中银基金管理有限公司
		510280	成长 ETF	华宝兴业基金管理有限公司
		510290	380ETF	南方基金管理有限公司
		510410	资源 ETF	博时基金管理有限公司
		510420	180EWETF	景顺长城基金管理有限公司
		510430	50 等权	银华基金管理有限公司
		510440	500 沪市	大成基金管理有限公司
		510630	消费行业	华夏基金管理有限公司
		510650	金融行业	华夏基金管理有限公司
		510660	医药行业	华夏基金管理有限公司
		510680	万家 50	万家基金管理有限公司
		510710	上证 50ETF	博时基金管理有限公司
		510810	上海国企	汇添富基金管理股份有限公司
		510880	红利 ETF	华泰柏瑞基金管理有限公司
	跨市场ETF	510300	300ETF	华泰柏瑞基金管理有限公司
		510310	HS300ETF	易方达基金管理有限公司
		510330	华夏 300	华夏基金管理有限公司
		510360	广发 300	广发基金管理有限公司
		510500	500ETF	南方基金管理有限公司
		510510	广发 500	广发基金管理有限公司
		510520	诺安 500	诺安基金管理有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

类型		基金代码	基金简称	基金管理人
股票ETF	跨市场ETF	510560	国寿 500	国寿安保基金管理有限公司
		510580	ZZ500ETF	易方达基金管理有限公司
		512000	券商 ETF	华宝兴业基金管理有限公司
		512010	医药 ETF	易方达基金管理有限公司
		512070	非银 ETF	易方达基金管理有限公司
		512100	1000ETF	南方基金管理有限公司
		512120	中证医药	华安基金管理有限公司
		512210	景顺食品	景顺长城基金管理有限公司
		512220	景顺 TMT	景顺长城基金管理有限公司
		512230	景顺医药	景顺长城基金管理有限公司
		512300	500 医药	南方基金管理有限公司
		512310	500 工业	南方基金管理有限公司
		512330	500 信息	南方基金管理有限公司
		512340	500 原料	南方基金管理有限公司
		512500	中证 500	华夏基金管理有限公司
		512510	ETF500	华泰柏瑞基金管理有限公司
		512600	主要消费	嘉实基金管理有限公司
		512610	医药卫生	嘉实基金管理有限公司
		512640	金融地产	嘉实基金管理有限公司
		512660	军工 ETF	国泰基金管理有限公司
		512680	军工基金	广发基金管理有限公司
		512810	军工行业	华宝兴业基金管理有限公司
		512880	证券 ETF	国泰基金管理有限公司
		512990	MSCIA 股	华夏基金管理有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（续表）

类　型	基金代码	基金简称	基金管理人
货币 ETF	511600	货币 ETF	华安基金管理有限公司
	511650	华夏快线	华夏基金管理有限公司
	511660	建信添益	建信基金管理有限责任公司
	511680	安信货币	安信基金管理有限责任公司
	511690	交易货币	大成基金管理有限公司
	511700	场内货币	平安大华基金管理有限公司
	511760	德邦货币	德邦基金管理有限公司
	511800	易货币	易方达基金管理有限公司
	511810	理财金 H	南方基金管理有限公司
	511820	鹏华添利	鹏华基金管理有限公司
	511830	华泰货币	华泰柏瑞基金管理有限公司
	511850	财富宝 E	招商基金管理有限公司
	511860	博时货币	博时基金管理有限公司
	511880	银华日利	银华基金管理有限公司
	511890	景顺货币	景顺长城基金管理有限公司
	511900	富国货币	富国基金管理有限公司
	511910	融通货币	融通基金管理有限公司
	511920	广发货币	广发基金管理有限公司
	511930	中融日盈	中融基金管理有限公司
	511950	广发添利	广发基金管理有限公司
	511960	嘉实快线	嘉实基金管理有限公司
	511970	国寿货币	国寿安保基金管理有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

类　　型	基金代码	基金简称	基金管理人
货币 ETF	511980	现金添富	汇添富基金管理股份有限公司
	511990	华宝添益	华宝兴业基金管理有限公司
债券 ETF	511010	国债 ETF	国泰基金管理有限公司
	511210	企债 ETF	博时基金管理有限公司
	511220	城投 ETF	海富通基金管理有限公司
黄金 ETF	518800	黄金基金	国泰基金管理有限公司
	518880	黄金 ETF	华安基金管理有限公司
跨境 ETF	510900	H 股 ETF	易方达基金管理有限公司
	513030	德国 30	华安基金管理有限公司
	513050	中概互联	易方达基金管理有限公司
	513100	纳指 ETF	国泰基金管理有限公司
	513500	标普 500	博时基金管理有限公司
	513600	恒指 ETF	南方基金管理有限公司
	513660	恒生通	华夏基金管理有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

参考答案

1. B　2. A　3. B　4. D　5. A　6. B　7. A　8. C
9. B　10. C

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



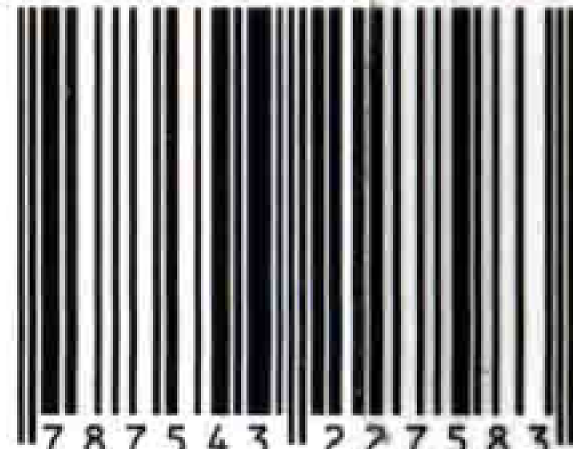
《3 小时快学 ETF》从基础知识入手，详细介绍了不同类型的 ETF 产品以及上市挂牌基金的概念和运作特点，并运用生活化的案例与场景，清晰明了地为投资者展示产品全貌。全书内容全面，案例丰富，具有很强的实用性和操作性，是一本大家都看得懂、学得会、用得上的 ETF 投资全书。

张晖，汇添富基金管理股份有限公司总经理

我国证券市场上的首只 ETF 在上海证券交易所面世至今已逾 12 个年头，ETF 已走出神秘和小众，成为普通投资者积极参与的交易品种。在 ETF 发展的历程中，上交所在致力于不断完善交易机制、塑造良好投资环境的同时，着力于投资者教育和市场培育，竭诚为广大投资者和基金管理人提供最优质的服务。这本《3 小时快学 ETF》正是上交所集多年理财规划师培训的精髓，为投资大众奉上的又一本 ETF 理财宝典。

范岳，易方达基金管理有限公司副总裁、首席产品官

上架建议：证券期货


ISBN 978-7-5432-2758-3
9 787543 227583 >

定价：25.00元
易文网：www.ewen.co
格致网：www.hibooks.cn

您可以通过如下方式联系到我们：
邮箱：hibooks@hibooks.cn


微信


天猫